

2011

volati.

INNEHÅLL

Volatis värld växer	6
Volatis historia i korthet	8
Att äga är att ta ansvar	9
Stora kliv framåt	10
GSS-gruppen: Vett och etikett gjorde alla till vinnare	16
Corroventa: Ett fall för Corroventa...	20
TeamOlmed: Hightech och hantverk för bättre liv	25
Kellfri: Ingen vanlig polska när Kellfri bjuder upp	30
Tornum: Solen går upp i öster	34
Sandberg & Söner: Vägen mot toppen börjar på botten	39
Steg för steg mot Manhattan	42
Om du bara ska läsa en enda text...	44
Den stora osäkerhetens tid	46
Organisation och medarbetare	50
Finansiell information	52
Volatigruppen i siffror	54
Årsredovisning Volati AB	56
Årsredovisning Volati 2 AB	98
Kontaktuppgifter	130

VOLATIS VÄRLD VÄXER



VOLATI GRUPPEN

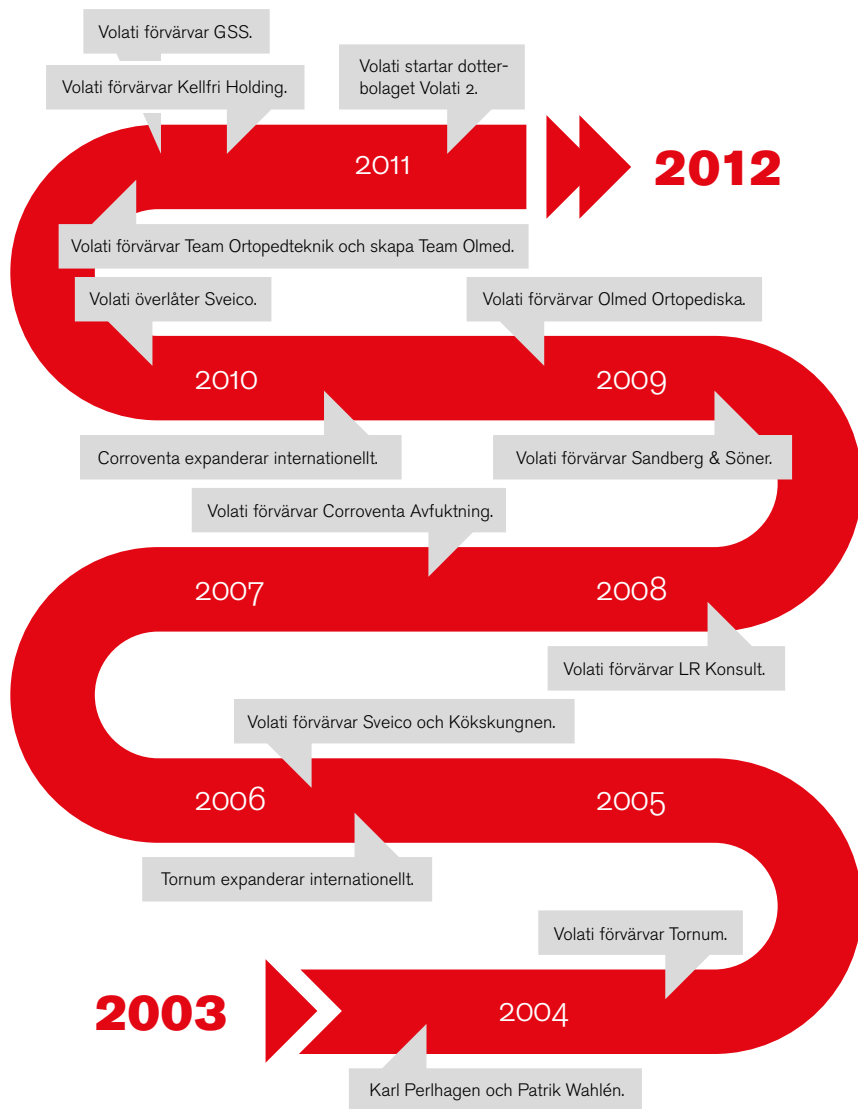
Mkr	2011	2010
Omsättning	1 112	715
Rörelseresultat före avskrivningar	166	82
Årets resultat	80	38
Balansomslutning	1 039	807
Eget kapital	261	222
Antal anställda	533	479
Soliditet	25 %	27 %

Volati är ett svenskt privatägt företag med huvudkontor i Stockholm. Det svenska sättet att driva företag är grunden för vår syn på affärer och människor.

Samtidigt är globaliseringen ett självklart faktum. Möjligheten till internationell expansion är ett viktigt kriterium när Volati tittar på möjliga förvärv, och sedan starten 2004 har våra företag etablerat sig på många marknader utanför Sverige. Vid ingången av 2012 finns Volati-företag på plats i tretton länder, genom helägda dotterbolag.

Internationell utblick med svenska ögon. Det är så vi vill ha det.

VOLATIS HISTORIA I KORTHET



Att äga är att ta ansvar.

Välkommen till repriserna av 2011, ett år som återigen fick världen att skaka och Volati att växa. I denna årsbok försöker vi ge en bild av utvecklingen både i koncernen och i de sex bolag som ingår. Vad har vi gjort, hur har det gått – och varför?

Som VD i Volati är jag högste ansvarig för vad som pågår i våra verksamheter. Det är en uppgift som fyller mig med glädje, men också med känslan av ett stort ansvar. För det är så jag ser på att äga företag. Det är ett ansvar.

Kapitalismen har fått på tafs under året som gått. Både i form av internationella demonstrationer mot girighet och orättvisor, men också här hemma genom ett antal uppmärksammade skandaler med ägare i centrum. Ni vet vad jag syftar på.

Debatten om avregleringar och privatägda vårdinrättningar innehåller populistiska utspel och överdrifter från bägge sidor. Själv har jag svårt för den kortsiktiga kvartalsekonomin och lyckosökare som berikar sig. Det är dålig kapitalism i mina ögon. Jag är övertygad om att Sverige skulle må väldigt mycket bättre om vi hade fler aktiva och engagerade ägare av kött och blod, som förkroppsligar sina bolag – och därför är rädda om sina bolag.

Människor som inser att vanskötsel av ett företag slår till baka på dem själva och deras familjer. Som skulle skämmas ögonen ur sig för att driva ett äldreboende där de gamla far illa.

Som ägare måste man hela tiden rannsaka sig själv. Vi på Volati förvärvade vårt första företag Tornum år 2004. Sedan dess har vi bevisat att vi är rätt ägare. Det betyder dock inte att vi kommer att vara rätt ägare i evighet. Det kan komma en dag – eller ett läge – då vi är fel ägare.

Vad jag menar är att man måste betrakta ägandet som något dynamiskt, inte statiskt. Det kan förändras. En god ägare står i relation till vad bolaget behöver i varje given period. Därför måste vi konfrontera oss själva med frågan: har vi kunskaper och förmåga att ta det här bolaget vidare till nästa nivå?

Jag hoppas att du som läsare känner att vi har varit rätt och goda ägare under 2011. De olika bolagens resultat – både ekonomiskt och i form av nya produkter, nya marknader och nya kunder – talar ganska väl till vår fördel.

Trevlig läsning!
Patrik Wahlén



Patrik Wahlén



Stora kliv framåt.

2011 ser olika ut beroende på betraktarens perspektiv. Stor turbulens i världspolitiken. Finansiell oro i Europa. Industriell dramatik i Trollhättan – men ett gott år i Volatistfären, som man numera blivit efter etablerandet av ytterligare ett ägarbolag och förvärvet av ännu ett välskött företag i form av GSS-gruppen.





örsta intrycket är jätteviktigt. Företagarens personlighet återspeglas i huset. Det ska vara rent och snyggt, ordning och reda. Redan när du kommer in i receptionen ska det kännas genuint och bra, men det får inte vara pråligt och dyrt.

Så låter det när Patrik Wahlén beskriver den känsla han vill uppleva i första kontakten med ett nytt företag som kanske kan vara ett lämpligt förvärv. Småländskt ska det vara, då känns det bra...

Volatis kontor i T-House i Stockholm är knappast småländskt. Å andra sidan är det inte pråligt heller. Det vilar en stillsam elegans över kontoret, en känsla som för tankarna till ett komfortabelt hotell snarare än den hektiska finansvärlden som utgör grannkvarteren.

Vi sjunker ner i Blomman, det ombonade mötesrum där Josef Franks klassiska tygdesign pryder de omfamnande fätöljerna. Patrik Wahlén och Karl Perlhagen grundade företaget 2003. Nu är det 2011 som ska diskuteras och recenserar. Karl lutar sig tillbaka. Patrik lutar sig framåt.

Nio år efter starten består Volati av sex dotter-

”Vi fortsätter göra affärer med människor vi gillar. Och vi fortsätter vara försiktiga.”

Patrik Wahlén, VD

bolag, samtliga väl etablerade på sina respektive marknader och med spännande expansionsplaner och till synes god ekonomisk utveckling. 2011 var också året då den samlade omsättningen passerade en miljard kronor.

–Det var såklart en stor händelse, men vi har faktiskt missat att fira den. Vi är rätt dåliga på att fira, ler Patrik.

En tämligen uppenbar framgångssaga. Var det självklart?

–Nånstans har jag alltid varit övertygad om att vi har en väldigt bra affärsidé och ett bra sätt att jobba, säger Patrik. Det är som en snöboll. I bör-

jan måste man lägga mycket energi för att få den i rullning. Nu har vi fått en rätt stor snöboll som rullar nerför backen, lite av sig själv. Den stora utmaningen är att bibehålla en ödmjukhet så att man inte blir fartblind och börjar göra en massa dumheter för att man tror att man är bäst i världen på allting. Vi ska hålla oss till det vi är bra på och inte en massa andra grejer.

–Det klassiska är att man börjar med att köpa små företag och tycker att man är duktig på det, och så köper man lite större, lite större och ännu större. Men sen även...bolag är så olika. Om det är små företag som drivs av t.ex. en ägare så ser det ut på ett visst sätt jämfört med lite större som kanske haft externt management – där kanske inte vi kan tillföra något, funderar Karl.

Finns det någon optimal storlek för de bolag ni är intresserade av?

–Vi har snackat om detta sen vi drog igång, och har väl olika åsikter varje vecka – men det ligger kring 100–300 miljoner, säger Patrik.

–Fast egentligen handlar det väl mer hur många anställda det är. Det ger ofta en ganska bra bild av hur långt företaget har kommit. Runt 50–60 anställda är ganska lagom, säger Karl. När bolaget är så pass litet kan vi komma in med en duktig VD som bygger ledningsgrupp och sätter struktur och processer. Då tillför man rätt mycket värde på ett enkelt sätt.

Hur viktig är möjligheten att gå utomlands?

–Drömmen är ju när man hittar ett bolag som har en stabil grundverksamhet som tickar och går, och där man ser att det finns möjligheter att göra det dubbelt så stort. För oss har det oftast handlat om exportsatsning, man hittar bra bolag som i huvudsak är verksamt i Sverige men som borde vara intressant på en annan marknad, säger Patrik.

Men hur vet man vilken marknad man ska gå in på?

–Oftast vet företaget själva var produkten borde vara lämpad och på vilka marknader, säger Karl.



2011 var ett utmärkt år för Volati. Den stora utmaningen är att inte bli fartbländ och tro att man är bäst i världen, säger Patrik Wahlén och Karl Perlhagen.

Vårt första förvärv Tornum hade t.ex. redan fått en fot in i dom baltiska länderna. Men det handlar mycket om ork, och vi brukar säga att det vi framförallt tillför är energi.

–Men det handlar också om fokus. Och det tror jag att vi gjort annorlunda. Det som vi tillför är att vi anställer en riktigt duktig VD som passar bolaget. Att tänka ut att man ska gå på export är 2 procent av satsningen, resten är hårt arbete, konstaterar Patrik.

Är ni jobbiga ägare?

Patrik: Ja...

Karl: Tänk efter lite nu! Om man tittar tillbaka på tiden när Patrik och jag gjorde allt själva, då var vi nog väldigt okomplicerade ägare. Man snackade litegrann och fattade beslut. Sen har vi vuxit, då kommer kraven på mer ordning och reda. Vi försöker nog att inte vara så komplicerade, men med de kontrollbehov som uppstår blir vi nog en pain in the ass ibland.

2011 var året då det nya bolaget Volati 2 såg dagens ljus. Verksamheten och affärsidén är identisk med Volati AB, men ägarstrukturen är annorlunda. Volati AB ägs till 85 procent av Karl Perlhagen och

till 15 procent av Patrik Wahlén. I nystartade Volati 2 delar Karl och Patrik på 89 procent, medan resterande 11 procent fördelas mellan finanschefen Mattias Björk och de investeringsansvariga Johan Svarts och Martin Modig.

Samtliga bolag som förvärvats fram till 2011 ligger i Volati AB, medan nyförvärvet GSS och framtida förvärv placeras i Volati 2.

Varför denna konstruktion?

–Det var ett bra sätt att låta dom andra vara med på en resa också, säger Patrik. Och så var ju Kalle schysst och delade 50/50 med mig på vår andel.

–Patrik och jag drog igång Volati för nio år sedan, och han har jobbat 110 procent sedan dess och gjort ett fantastiskt jobb medan jag gjort lite andra grejer, förklarar Karl. Det är Patrik som har byggt upp det stora värde vi har i företaget idag, och jag kände att det vore rättvist att köra vidare som jämställda partners.

Vad vill ni säga om inriktningen inför 2012?

–Vi fortsätter att göra affärer med människor vi gillar, och vi fortsätter att vara försiktiga, säger Patrik. Och vi har en lång horisont. Det finns ju

dom som försöker tajma sina investeringar och säger att "i den här konjunkturcykeln ska man göra si och så...". Men vi tänker inte så. Vi vet att vi kommer att äga våra bolag både i lågkonjunktur och högkonjunktur, i vått och torrt.

Ni säger att ni har en filosofi om att stanna kvar som ägare, inte ta pengarna och sticka i en snabb exit. Vad är tanken bakom det?

–Vi har inget uttalat exitperspektiv, deklarerar Patrik. Om man köper ett bra bolag känns det ju konstigt att börja med att bestämma när man ska sälja det. Andra bolag, som ägs av fonder, har ägarkrav på definierad avkastning inom en viss period. Däremot ska vi vara tydliga med att vi inte äger våra bolag av närmast religiösa skäl. Vi är inte gifta med dem. Det kan uppkomma två situationer där vi säljer. Den ena är om vi känner

en första koll på det. Är det något som är lite halvintressant så får jag reda på det. Om det är riktigt intressant sätter vi oss allihop och snackar om det. Då är alla jåkligt negativa och försöker skjuta håll på det. Det behövs en eldsjäl som slåss för bolaget.

Hur många parametrar kokar det ner till i slutändan?

–En, svarar Patrik. Magen. Så får man inte säga, men precis så är det. Allt annat är bara för att motivera magkänslan.

Vilka liknande konkurrenter har ni?

–Vi var ganska ensamma när vi drog igång, men nu är det fler och fler som ser att detta med generationsskiften erbjuder intressanta möjligheter, konstaterar Patrik.



att vi inte är rätt ägare längre, den andra är om det visar sig att någon är beredd att betala hur mycket som helst för något av våra bolag. Det är lite som när Zlatan köpte sitt hus i Malmö, nånstans har ju allting en prislapp.

Hur många potentiella affärer hade ni på bordet under 2011?

–Jag tror att det har passerat ungefär 150 objekt här under 2011. Halva arbetstiden handlar om att ta hand om det vi redan har, andra halvan går åt till att titta på nya möjligheter.

Har ni egna modeller för hur man processar ett förvävsobjekt?

–Ja, och det är inget hokus pokus. För några år sedan pratade vi mycket om hur man ska göra, men nu sitter det i väggarna, säger Patrik. Oftast kommer ett objekt in från t.ex. en företagsmäklare. Det landar hos Johan eller Martin som gör

–Men det är väldigt svårt att starta från början, säger Karl. Man har liksom inget förtroendekapital hos företagen. Oftast kan det ta uppåt två år innan man gör den första affären. För oss tog det nästan ett år. Om vi inte hade förvärvat Tornum är det inte omöjligt att vi hade lagt ner.

Har alla era affärer genomförts med mäklare inblandade?

–Nej, det är nog hälften–hälften. GSS skötte vi helt själva. Vi hade selekterat ut 800–1000 företag som alla fick vårt nyhetsbrev Index, förklarar Karl. För oss har det varit jätteviktigt att hamna bland topp tio hos företagsmäklarna, för det är sällan fler än så som erbjuds möjligheten att förvärva ett intressant bolag. Det gör det ju extra svårt när man är en ny aktör.

–Vi fick ju kriga för att få träffa dom!

Flera av era förvärv sker i samband med att ägaren går i pension. Går behovet av det kontrollerade generationsskiftet upp och ner, eller är det stigande?

–Efter Lehman Brothers-kraschen var det ju nästan stendött. Men det fanns ett uppdämt behov. Många 40-talister hade företag att sälja, men det året gick inget att sälja. Så allt det goda kom ut 2010–2011, säger Karl.

–Jag tycker att man ser både yngre och äldre säljare nu. De som har väntat med sitt generationsskifte är ofta runt 70, men vi ser fler och fler som är runt 50–55, noterar Patrik. "Jag ska fasen resa och spela golf och hinna leva också..."

Vad är ni stoltast över från 2011?

–Vi har lagt mycket tid på att utveckla bolagen, förklarar Patrik. Vi brinner för att de ska bli ännu

ärmarna när något börjar gå mindre bra. En styrka vi har är att vi är klarsynta och snabba på att ta i problemen. Är det dåligt så är det dåligt och då stoppar man in all sin energi tills man löser det.

2011 var året för det organiserade ifrågasättandet av kapitalismen, med demonstrationer på Wall Street osv. Hur reflekterar ni över det?

–Jag tycker att det finns för få goda ägare, säger Patrik. För få ägare av kött och blod som tar ansvar för sina bolag och som tänker långsiktigt. Det största problemet är att det mesta ägs av våra gemensamma pensionspengar, som struntar i allting. Vår filosofi är att ta hand om våra anställda, både här och ute i våra bolag. När det vek för Sandberg & Söner var vi i och för sig snabba med att införa 4-dagarsvecka, men vi försökte behålla folk.

”Det finns för få goda ägare av kött och blod som tar ansvar för sina bolag och tänker långsiktigt.”

Patrik Wahlén, VD

bättre och är mycket glada att det går bra. Tornum gör ett jättebra 2011 och är tillbaka på banan efter finanskrisen, vi har just fattat beslut om att gå in i Ryssland och etablera säljbolag där. Det är också kul att Tornum omsätter över 300 miljoner, det var 90 när vi startade. Även Corroventa gör ett rekordår och har gått in på nya marknader med en massa nya schyssta maskiner.

Men när allt går så bra i bolagen, är det inte risk att ni tappar hörntänderna och börjar vila er?

–Att tjäna mer pengar och göra bolagen bättre, göra fler affärer – det är ju en drivkraft i sig, säger Karl. Nu har vi ju starkare incitament bland delägarna, är vi framgångsrika kan det bli riktigt bra för dom.

–Det handlar också om hur man är som människa, hävdar Patrik. Både Kalle och jag hatar att förlora. Därför är vi framme och kavlar upp

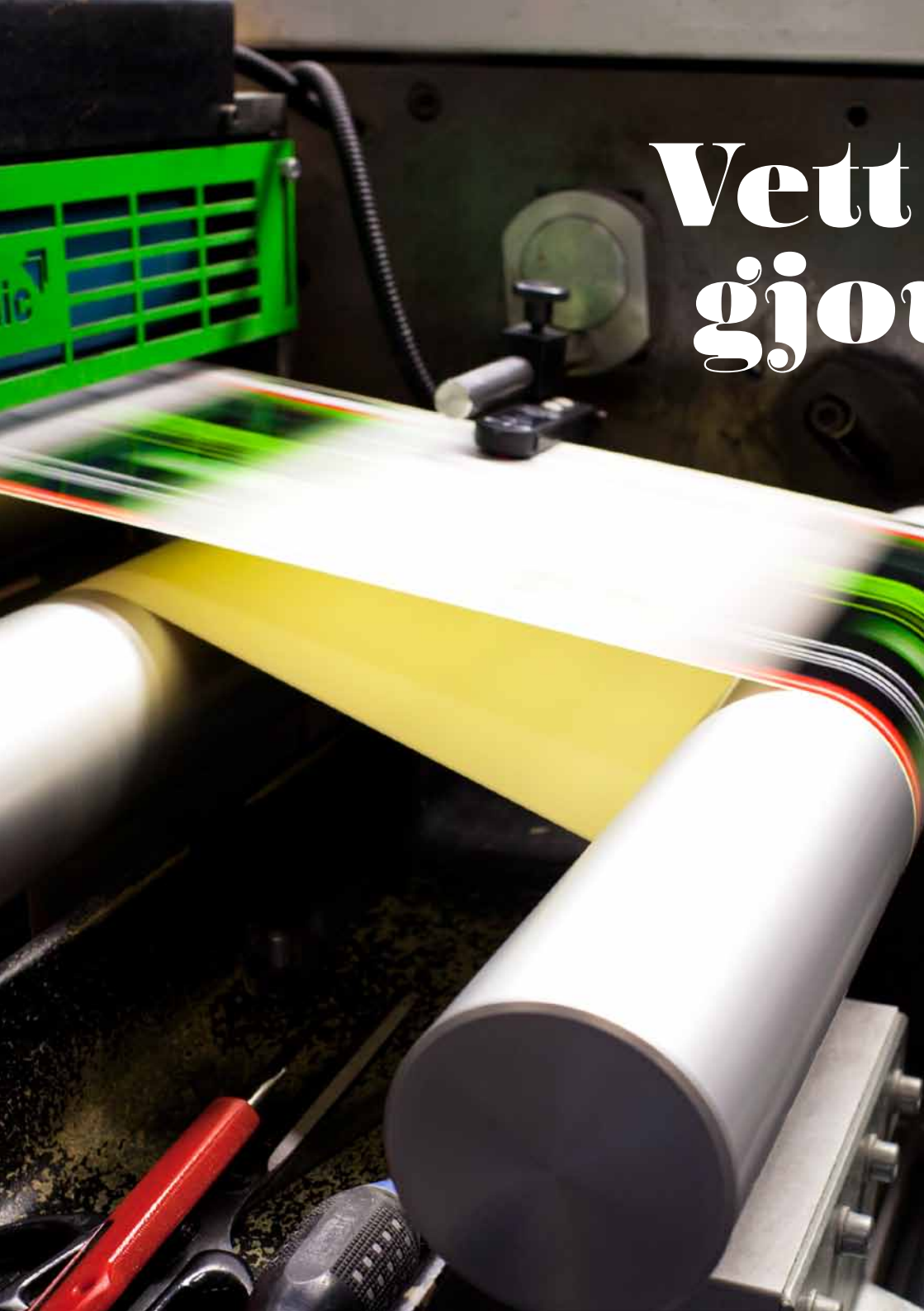
Likadant på Tornum. Jag tycker att man som kapitalist har ett stort ansvar.

Håller du med, Karl?

–Absolut. Vi har diskuterat detta mycket. Vi brukar jämföra med Volvo och Scania. Vad Volvo gör är ju bara att säga upp och skicka hem folk, medan Scania försöker gå ner i arbetstid, utbildar personal osv. Vi har bestämt att vi kör Scania-vägen och tar hand om det vi har. Då får det kosta en del på kort sikt.

–Vi gör det för att vi är goda, men också för att vi tror att det är bra. Fast vi har ju lagt ner fabriker själva, finns inte konkurrenskraften så finns den inte. Men om det handlar om en tillfällig svacka får man ju faktiskt tänka lite längre än näsan räcker, säger Patrik.

Vett
gjor



och etikett rde alla till vinnare

Förvärvet av GSS-gruppen blev 2011 års stora affär inom Volati, som med klivet in i en helt ny bransch spräckte miljardvallen i omsättning. Ännu en milstolpe – men också ett skolexempel på hur man genomför ett ägarskifte så att alla inblandade känner sig som vinnare när bläcket torkat.



arje dag vidrör varje svensk en etikett från Ettiketto Labelling Systems. Från morgonduschens schampoo-flaska till bilens spolarvätska. Från burken med tacosås till flaskan med mineralvatten.

Etetiketto är en del i GSS-gruppen, som är ett av landets ledande tryckeriföretag med verksamhet i Malmö, Svedala och Åtvidaberg. GSS utvecklar och tillverkar självhäftande etiketter, etiketteringsmaskiner och förpackningsmaskiner till främst den skandinaviska marknaden. Förutom Ettiketto ingår företagen Printcom Grafiska och Fillpak Sweden.

För Volati är förvärvet av GSS en viktig händelse. Dels som årets största affär, och dels som språngbräda in i en ny ekonomisk dimension där man tar sig över en miljard kronor i omsättning.

Affären började med ett brev, närmare bestämt nyhetsbrevet Index som Volati skickar ut några gånger om året till ett antal utvalda företag.

Peter Glückman är VD och en av tre delägare i företaget som han var med och startade 2001 tillsammans med Freddie Silwer och Rolf Skog. När han gick igenom posthögen en dag i april 2011 åkte det mesta i papperskorgen – men något fick honom att öppna Volatis nyhetsbrev.

Han minns inte exakt vad detta ”något” var, men han minns att det kändes bra.

–I nyhetsbrevet beskrev Volati vad dom letade efter och radade upp sina kriterier. Jag kunde

Så jag sa att han borde fundera en gång till, ler Patrik. Jag gillade stabiliteten i bolaget och såg att dom hela tiden hade gjort det lite bättre för varje år. Dom hade sunda idéer. Jag hade kollat i bokslutet och det kändes spontant bra.

Det första mötet i verkligheten tog några timmar då parterna kände på varandra, testade av och ställde frågor. Mot slutet av mötet började man beröra den känsligaste frågan, vad är bolaget värt?

–Med åren har jag lärt mig att ta prisfrågan tidigt, den är lika jobbig när den än kommer, säger Patrik. Båda parter hoppas på att få göra en fantastiskt bra affär, så man vill att den andre ska säga ett väldigt högt eller väldigt lågt belopp. Därför är man inte sugen på att säga först...

Det blev inget jobbigt chicken race. Snart nog hade man ringat in ett intervall där både Volati och GSS var överens om att prislappen borde ligga.

Kontakterna mellan parterna sköttes diskret. Förutom de tre ägarna var det ingen av de 110 medarbetarna som var medvetna om att GSS skulle säljas. Ingen behövde därmed vara orolig. Och ingen kunde ställa frågan: varför vill ni sälja?

Peter Glückman förklarar:

–Vi var överens om att bolaget behöver lyftas en nivå till, men som privatpersoner klarade vi inte att skaka fram de pengar som skulle krävas. Samtidigt såg vi att det behövs lite nytt entreprenörsblood som tillför lite nya ideer.

Ågartrion hade tidigare blivit uppvaktad av

nyfikna intressenter, men valt att avvakta. Man hade diskuterat saken, alltid väldigt noga med frågan: vem är en tänkbar köpare?

–Att sälja till riskkapital med risken

att det inom ett par år styckas och lämnas för vinden – det var vi inte alls intresserade av. Medarbetarna här är ju en familj för oss, en familj som varit lojala och arbetssamma och en väldigt stor del av den framgång som vi har haft. Vi ville hitta människor som långsiktigt vill driva detta vidare i samma anda. Det har känts tryggt med Volati så här långt.



Peter Glückman, VD

”Jag vill kunna se dem i ögonen när som helst. Därför var det viktigt att hitta en långsiktig köpare.”

bocka av punkt för punkt. Det tog bara nån minut att känna att det här är nån som pratar samma språk som oss.

Någon dag senare flög Patrik och Martin Modig ner till Skåne. Martin hade genomfört en första snabbanalys och kände en viss tvekan.

–Men då hade min mage redan bestämt sig.

Är dom en tuff köpare?

–Ja, det tycker jag. Dom är rutinerade i förvärvsårenden och vet vilka krav dom kan ställa. Jag kan inte se att det kan gå till på något annat sätt, även om det inte är världens roligaste jobb att sitta och bläddra i pärmar. Men det gick rätt fort. Volati visste vad dom ville, och vi hade ordning på våra papper. Totalt var det professionellt utfört alltihop och vi hade en väldigt god stämning under tiden.

Volati gör alltid sin egen due diligence, genomlysningen av det tänkta förvärvet.

–Annars kommer det in en armé med ganska trubbiga kostymissar som ska ställa sina hundra frågor och dom bryr sig inte om du mår bra eller dåligt. Vi är oerhört måna om att säljaren ska må bra, för då tror vi att vi gör en bättre affär, säger Patrik Wahlén.

Volatis process går lite fortare än traditionell due diligence. Det innebär inte att man slarvar eller undviker viktigt ifrågasättande, men man försöker göra det på ett annat sätt i en trevligare atmosfär.

–Jag tycker att förhandlingar är himla kul. Absolut bäst är det när man resonerar sig fram till en mekanism som leder till en riktig win/win för alla inblandade.

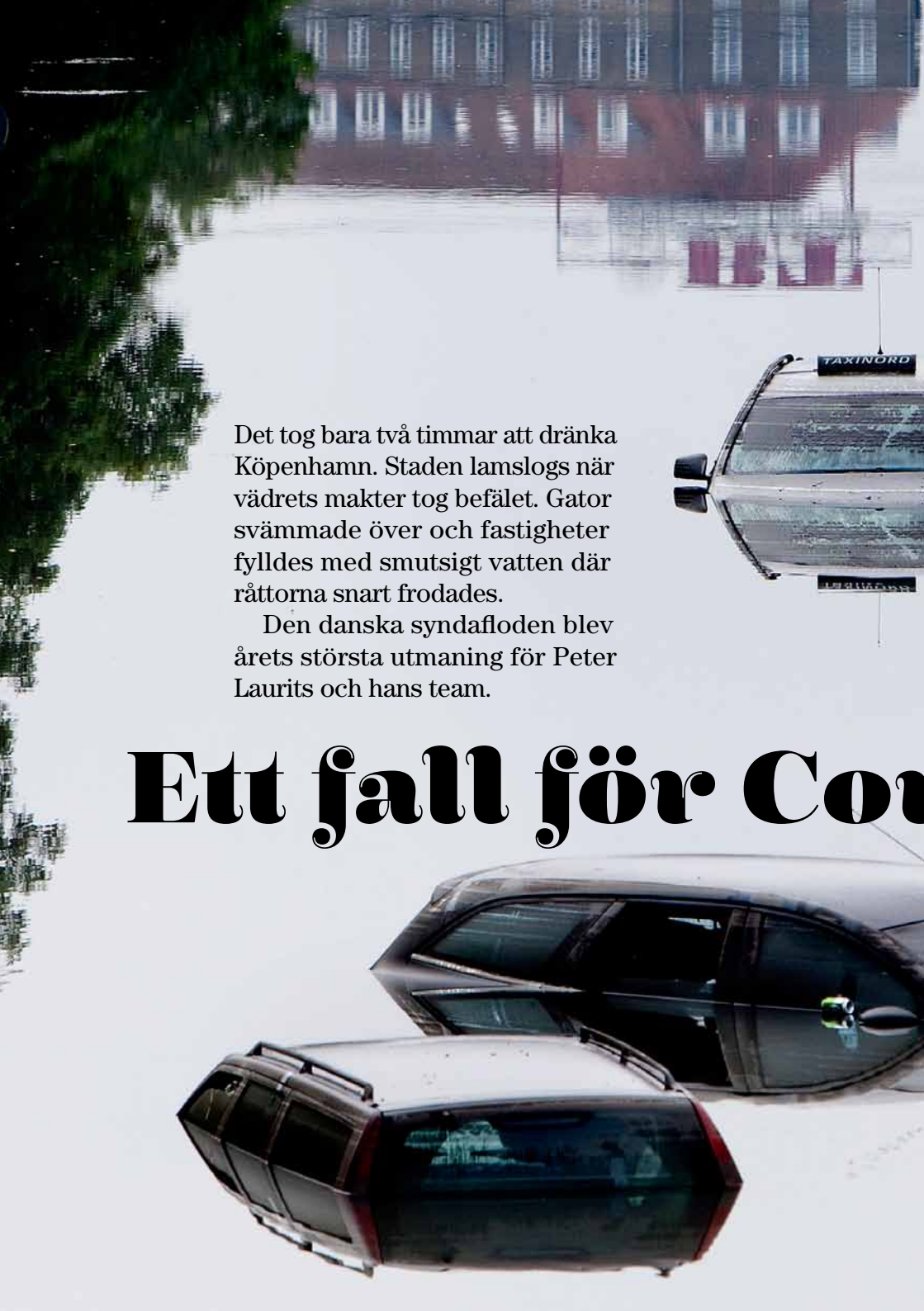
Peter Glückman är en av vinnarna. När sommaren kommer är han redan på väg in i något nytt, en ny fas i livet. Han har gjort en bra affär, men inte bara ekonomiskt. Redan då diskussionerna inleddes om att Volati skulle förvärva GSS gjorde Peter klart att han var redo att lämna VD-stolen för att gå in i en helt ny fas i livet.

–Jag lade alla korten på bordet redan från start, så att Volati skulle få gott om tid att rekrytera en ny VD, säger Peter som erkänner att det är med blandade känslor han kommer att lämna GSS.

–Även om jag fått pengar på mitt konto så finns det kvar en massa människor som jag jobbat tillsammans med och tycker mycket om. Jag vill kunna se dem i ögonen när som helst. Därför var det viktigt att hitta en långsiktig köpare som talar samma språk.

Affären mellan Volati och GSS tog bara några månader från första kontakt till sista namnteckning. Så här gick den till, steg för steg.

1. Peter Glückman går igenom dagens post och blir intresserad av nyhetsbrevet Index från Volati. Han känner nyfikenheten växa för varje rad.
2. Peter visar brevet för sin kompanjon Freddie Silwer. De kommer överens om att ta kontakt med Volati. Peter ringer Patrik Wahlén. De enas om att träffas snarast möjligt.
3. Patrik ger kollegan Martin Modig i uppgift att göra en första analys av GSS-gruppen. Martin läser in sig, kollar bokslut och återkommer till Patrik.
4. Patrik och Martin flyger till Skåne för ett första möte med Peter och Freddie från GSS. Under några timmar tar parterna pulsen på varandra och pratar snart om en tänkbar prislapp.
5. I nästa steg startas en strukturell process för att komma vidare. Patrik och Martin visar sin föreslagna tågorrdning med en grafisk bild som beskriver vägen framåt.
6. Tillsammans enas man om att skapa ett eget "information memorandum". Martin gör flera resor till Malmö och Åtvidaberg för att hämta in information som underlag för den fortsatta processen.
7. Parallellt med denna due diligence börjar de konkreta avtalsförhandlingarna. Patrik skriver ett formellt budbrev som finslipas i någon vecka innan man skakar hand och kopplar in respektive bolagsjurister för att skriva avtalet.
8. Vid midsommar är allt i princip helt klart, men man väljer att inte offentliggöra affären just när semestern står för dörren.
9. Den 1 september informeras först ledningsgrupperna och därefter övriga GSS-medarbetare i Åtvidaberg och Skåne om att Volati tar över ägandet.
10. Senare samma dag träffas parterna för att skriva på köpehandlingarna. Affären är klar.



Det tog bara två timmar att dränka Köpenhamn. Staden lamslogs när vädrets makter tog befälet. Gator svämmade över och fastigheter fylldes med smutsigt vatten där råttorna snart frodades.

Den danska syndafloden blev årets största utmaning för Peter Laurits och hans team.

Ett fall för Cou



roventa...



Klimatet förändras. Spektakulära stormar och skyfall kommer allt tätare, med förödande översvämningar som följd. Nyhetsrapporteringen från USA, England och Thailand är aktuella exempel.

Om vattnet är fienden är Corroventa elitstyrkan som inte väjer för några hinder på vägen mot målet.

Lördag 2 juli öppnade sig himlen över Köpenhamn i ett av de värsta skyfallen som drabbat staden på hundra år. Under två timmar föll lika mycket regn som under tre sommarmånader.

35 mil norrut drack Mats Eriksson en sista kaffeslurk innan han gick för att plocka fram penslarna. Planen var att använda en semestervecka för att tillsammans med hustrun Yvonne måla villan i Bankeryd. Från altanen blickade Mats ut över Vättern. Det såg ut att bli en fin dag.

Da ringde telefonen.

Det var Danmark. En stressad man förklarade att man måste ha hjälp att hantera den extrema situationen i Köpenhamn. Mats lyssnade uppmärksamt på John F. Lindquist från Skadeservice Danmark, en rikstäckande firma och en av Corroventas kunder. Normalt har man 60–70 inhyrda maskiner på plats i Danmark. Det brukar räcka.

Nu ville man ha tusen maskiner. Genast.

Mats lade penslarna åt sidan och slog sig ner vid köksbordet. Där blev han sittande med mobilen vid örat. Han ringde Tyskland. Han ringde Storbritannien. Han ringde Österrike. Han jobbade hela eftermiddagen och hela nästa dag tills allt var klart: tusen maskiner var på väg till Köpenhamn.

–Det är ingen idé att skicka alla samtidigt, då blir det bara strul med logistiken. Dom fick 300 på tisdagen, 400 på onsdagen och resten på torsdagen. Men när jag ringde kunden för att bekräfta transporterarna insåg jag att dom inte hade förstått vidden av översvämningarna.

Skadeservice Danmark ville nämligen ha ytterligare tusen maskiner...

Efter åtskilliga timmar i telefon hade Mats och kollegerna på Corroventa löst frågan.

–När allt var klart hade jag hela köksbordet fullt av lappar. Och min fru hade nästan målat klart huset, skrottat Mats som är marknads- och försäljningschef för Corroventa i Norden.

Berättelsen om den danska syndaflo den är kanske något extrem för att representera Corroventas vardag, men samtidigt en utmärkt illustration av företagets kapacitet och sätt att arbeta. Katastrofer är ett normaltillstånd som inträffar flera gånger om året någonstans i Europa.

Företaget grundades 1985 av Knut Claesson, teknisk doktor med ett brinnande intresse för avfuktning och torkning av vattenskadade. Den första produkten var enkel, användarvänlig och hade en patenterad torkmetod som väsentligt förkortade torktiden efter en vattenskada.

Många års utveckling har resulterat i nya tekniska innovationer och en stor portfölj av nischorienterade kvalitetsprodukter, de flesta skyddade genom patent. Expertisen består i att överlista och hantera fukt, men också lukt. Redan i början av 90-talet startades etableringen av egna dotterbolag utomlands. Produkterna säljs och hyrs ut genom egna dotterbolag runt om i Europa. Exportandelen är cirka 70 procent. Huvudkontor, utveckling och produktion finns i Bankeryd, utanför Jönköping.

Sedan 2007 ägs Corroventa av Volati, som tillsatte Peter Laurits som ny VD. Peter har en bakgrund inom Saab Training Systems i närbelägna Huskvarna, ett ledande internationellt företag inom militär utbildning och träning. Corroventa har vuxit från 19 till 40 anställda sedan 2007, och all personal drillas i samma tänkande med kundens behov i första rummet.

–Ibland har vi rekryterat från andra firmor som är vana vid flera veckors leveranstid. Lägg av, här gäller 24 timmar, kundens behov är ju nu! Vårt mantra är innovation, kunskaper och service, och snabb leverans är en av de viktigaste delarna, säger Peter som med framgångsrik bakgrund i friidrotten följt av yrkeskarriär på internationell nivå är en utpräglad resultatmänniska.



Corroventas expertis består i att överlista och hantera fukt, men också lukt. På privatsidan kan det handla om fuktiga kryppgrunder med tryckimpregnerat material som plötsligt börjar stinka. Då behövs en kryppgrundsavfuktare, som Christer Sjöström just satt samman.

Relationerna i Tyskland etablerades redan då Knut Claesson ägde företaget. Peter Laurits uppdrag är att rulla ut över resten av Europa och världen. Receptet är enkelt: att göra samma sak lika bra på varje ny marknad, med anpassning till det lokala affärsklimatet. Nyckelorden kunskap, innovation och service hänger med vid varje nyetablering.

–Kunskap om hur vatten funkar i olika situationer och material är vår största tillgång. Patenten är viktiga men bra service är det som ger extra poäng till vardags.

En stor del av Corroventas framgång bygger på ett allt tätare nätverk av partners över Europa och världen. Långsiktiga relationer med de stora aktörerna vårdas och utvecklas. Anticimex använder t.ex. Corroventas produkter sedan många år. Professionalism är viktig om man vill behålla de stora och ambitiösa aktörerna. Målet är att vara förstahandsvalet över hela kontinenten, och det går framåt med tydliga steg. Prisstrategin är en viktig faktor.

–Många konkurrenter fyrdubblar priset när det är högsäsong med mycket regn. Våra kunder betalar samma pris året runt. Det är ett enkelt koncept som kunderna gillar.

John F. Lindquist, driftsdirektör på Skadeservice Danmark, bekräftar. Han är extremt nöjd med hur Corroventa ställde upp då Köpenhamn svämmade över, och framhåller särskilt den ekonomiska delen där Corroventa kunde lämna generösa krediter tills Skadeservice Danmark gjort upp med försäkringsbolagen.

–Vår likviditet var otroligt hårt pressad. Som mest var vi skyldiga över tio miljoner, men Corroventa gav oss väldigt generösa villkor. Det kändes verkligen att dom ställde upp för oss när vi behövde dem som bäst. Jag är mycket tacksam, och det är ingen tvekan om att vårt samarbete har stärkts, säger John F. Lindquist.

Det finns en stämning av småländskt rejäl mentalitet hos Corroventa, med öppenhet mot kunderna, hög servicegrad och framförallt pålitliga



”Kunskap om hur vatten funkar i olika situationer och material är vår största tillgång”

Peter Laurits, VD

–Vi ska förbereda oss, vi ska vara duktiga och alla ska veta att vi har maskiner när det behövs. Men det är den vardagliga fuktbekämpningen vi ska leva på, säger VD Peter Laurits.

produkter som tas fram med utgångspunkt från säljarnas observationer på de olika marknaderna. Två gånger om året träffas man för att brainstorma fram nya lösningar på kundernas önskemål.

–Att bygga bra maskiner handlar om de små detaljerna som kunderna uppskattar: att maskinen är tyst, att den är lätt att serva, att maskinen drar lite el och framför allt att produkterna tål att användas i en tuff miljö, säger Peter Laurits.

Maskiner i världsklass är en målsättning men den verkliga vetenskapen ligger i Corroventas kunskaper om fienden, vattnet. Detta är något som utvecklas varje år i kontakt med våra kunder där nya skador måste saneras.

–Vatten är svårt att bli av med och det kan vara klurigt att mäta varifrån fukten kommer. Ett golv kan kännas torrt och bra, men efter ett tag reser sig parketten lik förbannat.

...och ett försäkringsbolag kommer in i bilden.

–Dom är inte våra kunder, men det är oftast dom som betalar. Vi har faktiskt på begäran börjat med utbildning inriktad på just försäkringsbolag. Dom får komma hit och lära sig hur fuktbekämpning går till och vilka maskiner som funkar bäst, säger Peter och visar runt i de specialbyggda lektionssalarna.

Om översvämningen i Köpenhamn går till historien för sin dramatik är det kanske ändå för produktutvecklingen och marknadsoffensiven som 2011 blev ett märkesår på Corroventa. De närmaste tre årens utveckling är nog planlagd, och Peter Laurits ser ljus på framtiden.

–Problemet är bara att vi måste ha in mer folk, men det är svårt att rekrytera duktiga ingenjörer hit. ”Ett avfuktarföretag i Bankeryd...”, du hör ju själv. Men dom fattar inte hur kul vi har! Vi är lönsamma, vi är ute och krigar runtom i Europa, vi expanderar och vi har jättekul på jobbet. Särskilt när det regnar någon annanstans.



Hightech och hantverk för bättre liv

Två företag blev ett TeamOlmed, som med stabila landstingsavtal hjälper barn och vuxna till en rörligare och friare tillvaro.

2011 var inget märkesår för privatägd sjukvård i Sverige. Skandalerna kring Attendo och Carema drabbade hela den privata vårdsektorn.

–Även vi blir ju ifrågasatta, säger Peter Risberg som är ny VD på landets största ortopedtekniska företag TeamOlmed. Men vi är ett svenskt företag med svenska privatpersoner som ägare och svenska värderingar – det är en styrka att kunna säga det.

Landets största ortopedtekniska företag TeamOlmed ligger i frontlinjen med högsta kvalitet i produkter, tjänster och processer. Genom avtal

är resultatet av fusionen mellan tidigare Olmed Ortopediska respektive Team Ortopedteknik. De bägge företagen förvärvades av Volati under 2009



med landsting runt om i Sverige är man en både stor och synlig aktör. VD Peter Risberg är övertygad om att kraven på granskning och transparens kommer att öka i takt med att fler privata verksamheter kompletterar den offentliga sjukvården.

–Det är bara positivt att det är så. Har man rent mjöl i påsen och alla besticken i rätt låda behöver man inte vara orolig.

Sammanslagningen av två företag till ett TeamOlmed var en av flera viktiga händelser i Volati under 2011. Under det nya varumärket skapas ännu bättre förutsättningar för att hjälpa enskilda patienter till ökad livskvalitet.

Som till exempel att stå på egna ben. Bokstavligen. Företaget som idag har cirka 300 medarbetare

och 2010, och kunde under 2011 sammanfogas till ett kraftfullt företag.

Huvudkontoret ligger i Jönköping, men verksamheten bedrivs vid 17 enheter landet runt. Förutom de ortopedtekniska avdelningarna driver TeamOlmed även en egen butikskedja med skor, inlägg och enklare hjälpmedel. De största uppdragsgivarna är ett antal svenska landsting, men uppdrag kommer även från privatpersoner, företag, idrottsklubbar och biståndsorganisationer.

Kärnverksamheten är att tillverka och anpassa ortopedtekniska hjälpmedel för barn och vuxna som lider av något slags rörelsehinder. Från medfödda sjukdomar som cerebral pares (cp) till skador från trafikolyckor eller andra missöden.

Gemensamt för TeamOlmeds patienter är rörelsehinder – men också möjligheten att få hjälp till en bättre vardag genom modern ortopedteknik i ständig utveckling. Känslan och glädjen när en patient fysiskt upplever hur ett hjälpmedel i ett slag förbättrar livet är en stark upplevelse som de flesta medarbetare aldrig tröttnar på att beskriva.

–Det är då som det här jobbet är som mest fantastiskt. När man ser hur ett hjälpmedel vi tillverkat låter ett barn göra saker som inte vore möjliga annars... det är en stark känsla, säger Cecilia Carlsson som är verksamhetschef på TeamOlmed i Solna som är landets största ortopedtekniska avdelning för barn och ungdomar. VD Peter Risberg har sin egen favorit:

spelas in i en tydlig lagkänsla och hängivenhet inför den gemensamma uppgiften att ge ökad rörlighet åt dem som förlorat – eller aldrig haft – den.

Precision är ett nyckelord. Minsta lilla misspassning kan resultera i onödigt smärta och dålig funktion.

–Traditionellt är detta en hantverksbransch men idag utbildas ortopedingenjörer på högskola med starkt fokus på modern teknik, förklarar Cecilia Carlsson. När det gäller vår produktionspersonal har vi handplockat många duktiga människor från alla möjliga branscher, allt från verktygsmakare till tandtekniker.

Verksamheten kräver stora resurser i form av forskning och utveckling. Branschen är i stark förändring. Som första företag i Sverige har



–I Jönköping skulle vi göra en ortos åt en kille i tioårsåldern. Det var ett så kallat ståskal, som gör att patienten kan stå upp fast kroppen egentligen inte bär. Den här killen var väldigt orolig och stökig, och svår att hantera för personalen. Till slut lyckades dom resa honom upp i stående ställning. Då blev han plötsligt alldeles lugn. Hela hans världsbild förändrades när han slapp ligga på rygg.

Vi tar en rundvandring genom barn- och ungdomsavdelningen i Solna, från den trivsamma receptionen till verksamhetens inre med avdelningar och verkstäder där proteser och hjälpmedel skräddarsys för varje enskild patient. Företagsnamnet TeamOlmed åter-

TeamOlmed i full skala gått över till digitalteknik med laserscanning, en teknik som effektiviserar processen och gör den bekvämare för patienten.

”Har man rent mjöl i påsen och alla besticken i rätt låda behöver man inte vara orolig.”

Peter Risberg, VD

Mioelektriska armproteser och datastyrda knäleder är andra exempel på hur ny teknik revolutionerat ortopedtekniken.

Med Volati som resursstark ägare har TeamOlmed ännu bättre förutsättningar att leda teknikutvecklingen samtidigt som man lever upp till patienters, kunders och medarbetares höga krav.

–Över 90 procent av vår totala intäkt kommer från offentliga medel. Det tvingar oss att hela tiden bli effektivare och leverera mer kvalitet för samma pengar. Vi har ju ett ansvar för att skattemedel används så effektivt som möjligt, förklarar Peter Risberg.

Stockholms Läns Landsting är den enskilt största uppdragsgivaren, där TeamOlmed svarar för cirka 60 procent av den upphandlade ortopedtekniken medan konkurrenten OT-Center hanterar resterande 40 procent.

smitta undan ansvaret att säkerställa att vi får det vi betalar för. När det gäller TeamOlmed skruvar och justerar vi tillsammans i ett väldigt bra samarbete.

Peter Risberg håller med om att samarbetet och dialogen fungerar utmärkt både med SLL och de övriga landsting som valt TeamOlmed som partner inom ortopedteknik. Konkurrens på tuffa men rättvisa villkor är en bra modell för framtidens sjukvård, där patienten är den verkliga chefen.

–Den stora konkurrensen handlar om att leverera kvalitet så att upphandlarna inte blir stående med Svarte Petter. Jag är övertygad om att patientnöjdhet och andra ”mjuka värden” kommer att få ännu större vikt i upphandlingarna, där kundmakten på sikt flyttas från landstingen



Jeanette Adolfsson är handläggare på hälso- och sjukvårdsförvaltningen och ansvarar för landstingets avtal med ortopedtekniska avdelningar. Hon konstaterar att TeamOlmed gör ett mycket bra jobb, vilket bekräftas i flera genomförda undersökningar där patienter fått betygsätta sin upplevelse av företaget.

–Över 90 procent är nöjda med hjälpen som helhet. Det ser väldigt bra ut.

Jeanette betonar vikten av uppföljning. Det är i det löpande arbetet som kvaliteten definieras.

–Jag tycker att det är vad debatten borde handla om. Som huvudman eller politiker kan man inte

till patienterna. Ytterst är det ju dom man måste tillfredsställa. Det gör vi genom att jobba smartare, effektivare och mer dynamiskt – och mycket närmare våra patienter.



Hur mycket den moderna tekniken än utvecklas kommer det alltid att krävas levande människor som med gediget hantverk tillverkar och anpassar de hjälpmedel som TeamOlmed tillhandahåller. Gips och läder går hand i hand med dataprogram och elektriska knäleder.



Ingen v när Kellfri

2011 ägnades åt att kartlägga terrängen, rita planen, forma laget och vassa profilen. Nu kliver Kellfri in i Polen på bred front.

–Potentialen är enorm, konstaterar marknadschefen Elisabeth Nordberg och vd Tina Baudtler.



**vanlig polska
i bjuder upp**



Traktorn är navet i Kellfris stora sortiment. Taktan är hög på produktutvecklingen, med inte mindre än 60 nyheter under 2011.

”BADŹ NOWOCZESNY, KUPUJ W FIRMIE KELLFRI!”

Var nyfiken, köp Kellfri!

Så lyder slagordet som ska öppna dörrarna när Tina Baudtler och hennes medarbetare nu ger sig in på den enorma marknad som Polens lantbruk utgör.

Volati var nyfikna och köpte Kellfri i slutet av 2010. Ett drygt år senare kan man konstatera att det var en lyckosam förening. Under 2011 har omsättningen ökat från 200 till 230 miljoner kronor. Samma år beslutade Kellfri att lägga ribban högt – genom att varje år starta ett nytt bolag i ett nytt land.

Polen står först i kön. Målet för 2012 är en ordergång på 8 miljoner kronor. År 2015 ska Kellfri sälja för 50 miljoner i Polen.

Kellfri brukar ibland kallas för lantbrukets IKEA. En prispressande leverantör av tillräcklig kvalitet för de många människorna som i detta fall domineras av mindre lantbrukare, oftast på fritidsbasis. Sedan starten på 1950-talet har företaget vuxit till en självklar och välkänd auktoritet i branschen med ett närmast heltäckande sortiment av allt som behövs för att bruka jorden: från stubbfräs och vedklyv till foderhäckar och stängsel.

–Hela vårt produktsortiment kretsar kring traktorn. Vi brukar säga att om du bara har en traktor hemma så har vi jättemycket roligt till den, förklarar VD Tina Baudtler.

Tina är dotter till Erling Gustafsson, som tillsammans med kompanjonen Sven-Arne Kjellström byggde upp det Kellfri som förvärvades av Volati år 2010. De jordnära skaraborgarna hade på avstånd kunnat betrakta hur bra Tornum i Kvänum – någon mil söder om Skara – hade utvecklats med Volati som ny ägare, och kände sig redo att överlämna sitt livsverk i trygga händer.

–Det var dags för någon annan att ta företaget vidare, säger Tina. Det krävs ju ganska mycket för att börja etablera sig utanför Norden, och varken

pappa eller Sven kände att dom ville göra den resan. Jag tyckte att dom tog helt rätt beslut.

Alla som ibland har lera på stövlarna vet vad Kellfri är och står för. Positionen är urstark i Norden, med dotterbolag i Danmark och Finland. Huvudkontor och svenska lagerkontoret ligger i Skara, mitt i hjärtat av det svenska lantbrukslandskapet.

Berättelsen om Kellfri är en tydlig spegling av globaliseringen och världens ständiga förändring. För ett tiotal år sedan var Polen en kostnadseffektiv produktionsapparat som tillverkade det mesta för Kellfri och hundratals andra svenska företag. Nu sker den mesta tillverkningen i Kina, och man har så sakteliga börjat förlägga viss produktion till Vietnam.

Och Polen har förvandlats, från lågprisfabrik till högtintressant konsumentmarknad. Tina Baudtler konstaterar att endast 1 procent av den polska lantbruksmarknaden skulle motsvara hela Kellfris svenska omsättning.

–Polen har en enorm potential och är ett naturligt första steg för vår expansion utanför Norden. Det är ett land där tillväxten knakar, och det är ett av Europas största jordbruksländer.

2012 kliver Kellfri in i Polen på bred front. 2011 har ägnats åt att kartlägga terrängen, rita planen, ta besluten, forma laget och vässa profilen. I planeringsarbetet har Tina haft stor nytta av Volati-grannen Tornum, som generöst delat med sig av sin djupa kunskap om den polska lantbruksmarknaden.

–Dom började också sin utlandsverksamhet i just Polen, och vi har kunnat ta del av deras erfarenhet och ta rygga på dom i olika sammanhang. Vi är ju i samma bransch men med så totalt olika produkter. Det finns ingen risk att vi någonsin skulle korsa varandras vägar, säger Tina som är tämligen välbekant med den nya marknaden i Polen efter ett antal resor under hösten.

Polen är både nära och långt borta. Häst och vagn är fortfarande vanligt på den polska landsbygden. Efter kommunismens fall och EU:s

framväxt har landet förvisso tagit stora kliv och moderniserats i takt med marknadsekonomi och extremt stark tillväxt. Men det finns en kvardröjande byråkrati som påverkar hastigheten.

”Polen har enorm potential och är ett naturligt första steg för vår expansion utanför Norden”

Tina Baudtler, VD

–Jag kan inte säga att det varit besvärligt, men allting är ju lite knöligare. Det finns ju en byråkrati där myndigheterna inte litar på folket och tvärtom. Det ska vara viktiga papper och stämplrar på allting.

Samarbetet med Tornum har framförallt gjort rekryteringsprocessen smidigare, och man har hittat rätt personal genom rekommendationer från Tornums folk på plats. Det nya polska bolaget – Kellfri Polska Sp. z o.o. – utgår från en 700 kvadratmeter stor lokal i staden Kutno som ligger mitt i landet och leds av Slawomir Ners.

–Slawomir är driven och framåt. Hans jobb är i första hand att bygga nätverk och knyta kontakter, säger Elisabeth Nordberg som är marknadsansvarig på Kellfri. Nu handlar det om att få ut varumärket. Steg för steg ska vi testa olika marknadsåtgärder, hela tiden med tydligt blågul profil. Det svenska är en kvalitetsgaranti som vi ska utnyttja.

Frekvent annonsering i branschtidningar och synliga prislappar ingår också i taktiken.

–Bara en sån sak som att priset står på produkten, det är man inte van vid i Polen. Vi ska vara transparenta och tydliga och lära marknaden att handla lantbruksprodukter på postorder, säger Elisabeth Nordberg.

Mässor är en viktig del i lanseringen. Den svenska lantbruksmässan Elmia i Jönköping lockar 44 000 besökare. I Polen kom näyligen över 200 000 till motsvarigheten Polagra.

–Det var kort och gott en jättesuccé, säger Elisabeth. Vårt koncept mottogs mycket positivt och vi hade fantastiskt många besökare i vår monter. Det kändes som en mycket bra start.



Solen går upp i öster



Som man sår får man skörda, och 2011 kunde Tornum verkligen lagra den ena framgången efter den andra.

1. Man blev glasklar marknadsledare på torkar i Europa.
2. Man hade större ordertagning än någonsin tidigare.
3. Man etablerade sig i Europas största jordbruksland.

–Efter några tunga år gjorde vi comeback i stor skala, konstaterar VD Per Larsson med blicken stadigt riktad österut.

U

nder finanskrisen och lågkonjunkturen 2009 sjönk Tornums omsättning med nästan 50 procent till 168 Mkr. År 2011 nådde man nästan det dubbla, med en omsättning kring 300 miljoner. Det är resultatet av

hårt och målmedvetet arbete i kombination med det beprövade framgångsreceptet: hög teknologinivå och starkt fokus på energi och miljö.

Tornum levererar helhetslösningar för modern spannmålshantering till lantbruk och spannmålsindustri. Varumärket har etablerade säljbolag i Finland, Polen, Ungern, Lettland, Litauen och Rumänien, och är representerade i många andra länder. Huvudkontor, utveckling och produktion ligger i Kvänum i Västergötland ... där vårsolen skiner från klarblå himmel. Det flacka landskapet

–Det finns risk för en livsmedelskris på en betydligt större nivå än tidigare. Det märks framförallt genom att länder som Korea och Kina genom långa leasingkontrakt lägger beslag på stora odlingsarealer i bl.a Afrika för att säkerställa att man kan fortsätta föda sin egen befolkning. Detta är en trend som pågått i ett antal år nu.

Problemet är inte i första hand maten, utan vattnet. Per och exportchefen Jan Hellemar berättar om den hotande vattenbristen i Kina, där man länge överutnyttjat sina resurser och nu tvingas tulla på sötvattenreserverna för att fortsätta bevattna odling av spannmål över hela landet.

–Man är helt enkelt rädda att vattnet ska ta slut i Kina, så att man inte kan konstbevattna mer – och därmed inte kunna producera ris och annan spannmål i samma skala som hittills. Det talas ibland om att nästa världskrig kommer att handla



ser ut som ett vykort från en idyllisk tid då världen var stabil och begriplig.

För även om Tornum går utmärkt finns det orosmoln. Än så länge kanske mest synliga för folk

”Det finns inga gränser för hur mycket vi kan växa. Spannmål är basen i maten jorden runt”

Per Larsson, VD

med insikt i den globala jordbruksnäringen, men på sikt med potential att ställa till det för oss alla. Per Larsson och hans internationella medarbetare ser en problembild växa fram.

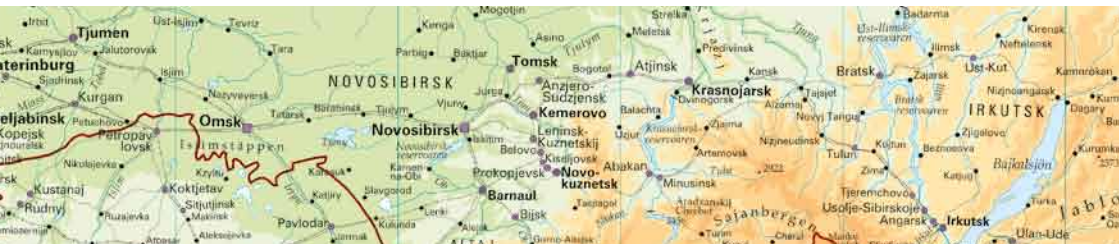
om vatten snarare än om olja, säger Per Larsson. Men det är ju inget som gemene man tänker på. Det är ju ingen som tror dig om du säger att det kan bli brist på mat i Kina för att det inte finns tillräckligt med vatten. I alla fall inte ännu.

Den eventuellt annalkande vattenkrisen är ingen stor faktor i Tornums verksamhet. Men den kan tjäna som exempel på den värld där företaget verkar, och där behovet av att kunna ta hand om spannmål på ett vettigt sätt bara ökar.

Både Per och Jan ser stora tillväxtmarknader i utvecklingsländer i Asien och Afrika, som beräknas



2011 blev Tornum marknadsledare i Europa på spannmålsanläggningar. Tillverkningen sker med rationella metoder i den moderna fabriken i Kvänum, där personal med egen bakgrund i jordbruket säkerställer den höga kvaliteten. Här är det Safet Mulaosmanovic som bockar plåt.



genomgå samma utveckling som Östeuropa och Ryssland där bolagets fokus ligger idag.

–Det finns inga gränser för hur mycket vi kan växa, säger Per. Populationen i världen ökar och vi måste alla äta varje dag. Spannmål är faktiskt basen i vårt dagliga näringsintag jorden runt. Vi är marknadsledande i Sverige, Norge och Baltikum, och det finns ingen anledning till varför vi inte skulle kunna bli det på andra ställen också.

Tornums främsta och mest efterfrågade kompetens är helhetslösningar för att hjälpa lantbrukare att ta hand om sitt spannmål på ett effektivt och lönsamt sätt. I länder som t.ex. Indien går stora delar av skörden till spillo, ruttnar och blir obrukbar till följd av att man inte kan torka och lagra den rätt.

En torkanläggning från Tornum kan rädda

skörden – och därmed maten – i en omfattning som var omöjlig tidigare i länder med eftersatt jordbruk. Framgångarna med de egna bolagen i Polen, Ungern och Rumänien handlar om samma sak: möjligheten att maximera utfallet av varje skörd.

I de tre nämnda länderna har ordertagningen ökat med 50 procent under förra året. Sverige är fortsatt den enskilt största marknaden, med 110 av fjolårets 302 miljoner i omsättning. Men de utländska bolagen står för 65 procent av omsättningen och trenden pekar bara uppåt.

–Så måste det vara, säger exportchefen Jan Hellemar. Här hemma är det svårt att ta så hemskans mycket mer.

En annan viktig händelse under året är att Tornum nu etablerat en distributör och gjort sina

första affärer i Frankrike som är Västeuropas största jordbruksland.

–Det är definitivt en milstolpe, säger Per Larsson som varit VD i Tornum sedan Volati förvärvade företaget 2004.

Det var också då som exportoffensiven inleddes på allvar. Sedan dess har man expanderat kraftigt internationellt med uppstart av dotterbolag i flera östeuropeiska länder, och genom samarbete med distributörer i ytterligare länder. Under 2011 har erövringen av Ukraina varit den kanske största förflyttningen. Landet som brukade kallas Sovjets kornbod har enorma arealer odlingsmark, men är eftersatt på utrustning och standard.

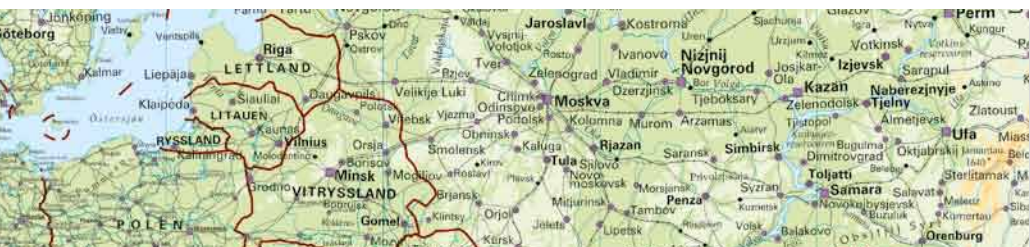
Tornum har klivit in i Ukraina i nära samarbete med Väderstad-Verken AB, en av de ledande tillverkarna av lantbruksmaskiner för jordbearbetning och sådd i Europa. Samarbetet är så tätt att

Den första frågan från en köpare i Östeuropa är fortfarande vad det står på prislappen, själva investeringskostnaden? Sakta men säkert blir det dock fler och fler som lyssnar på Tornums mer långsiktiga resonemang, där energikostnaden över tid är en intressantare uppgift.

–Det kan vara svårt att argumenta ibland, men det håller på att växa fram en energimedvetenhet i öst också, konstaterar Per Larsson som efter det framgångsrika intaget i Ukraina nu sätter sikte mot den stora elefanten, Ryssland.

–Vår etablering i Ryssland kommer att bli komplett under 2012. Redan 2008 var vi på väg, men när krisen kom hösten 2008 tryckte vi på bromsen.

Sedan dess har man uppdaterat marknadsundersökningarna, skruvat på affärsmodellen och gjort ett gediget jobb med att hitta bra distributörer



sex av Väderstads anställda i Ukraina i praktiken fungerar som Tornums företrädare och hanterar de lokala affärerna från ett kontor i Kiev.

Tillsammans med Väderstad och traktortillverkaren Valtra och Trelleborg genomförde Tornum under 2011 en framgångsrik marknadsinsats då 80 av Europas viktigaste branschjournalister bjöds till Berlin för att under två dagar ta del av produktnyheter och nyckelbudskap – varav det kanske viktigaste handlar om energi och miljö.

–Med vår utrustning kan en lantbrukare i Ukraina minska sin energiförbrukning vid torkning av spannmål med upp till 30 procent. Det är en stor anledning till vår framgång i öst. Vi är bra på energisnåla lösningar. Vårt tekniska fokus ligger på att antingen komma ifrån fossila bränslen helt, eller att kraftigt reducera energiförbrukningen.

och personal till det nystartade ryska bolaget. Det mesta är på plats för den största satsningen hittills.

–Jag har stora förhoppningar men vet samtidigt att Ryssland inte är någon lätt marknad. Låt mig säga att det ska bli utmanande och spännande.



Vägen mot toppen börjar på botten

2011 började i moll och slutade i dur.
Det svänger i heavy metal-branschen,
där verkstadsföretaget Sandberg & Söner
stolt kan blicka tillbaka på ett år
utöver det vanliga.



ägkonjunkturen som följde efter finanskraschen 2008 slog hårt mot Sandberg & Söner. Orderingången sjönk dramatiskt. Prognosen svajade betänkligt. Hur skulle de försvagade intäkterna kunna bära

lönerna för de 36 anställda?

Det såg mörkt ut. Men trots övertaligheten valde den nye ägaren Volati att inte säga upp någon personal. Istället beslutade man tillsammans med facket att låta de anställda gå ned i arbetstid. Man övervintrade. Visserligen under knapra omständigheter men alla anställda hade jobbet kvar och kunde göra sådant de normalt inte brukar hinna med, som intern utbildning och översyn av maskinparken.

Tuffa tider var inget nytt för många av trojännarna i företaget. Sedan starten 1957 har Sandberg & Söner genomlevt åtskilliga konjunkturcykler

”Vi har utvecklat vår kompetens något grymt. Kravnivån är extremt hög, ingenting får gå fel.”

Jerry Johansson, VD



i sin utveckling till ett modernt ingenjörsföretag med stor kapacitet för tillverkning och legoproduktion av enskilda delar, komponenter, system och kompletta maskiner.

–Historiskt har det här företaget tagit sig igenom både toppar och dalar, säger Jerry Johansson som tillträdde som ny VD i Sandberg & Söner i juli 2011. De första månaderna drogs vi fortfarande med med låg orderingång och allmän tröghet. Men i mars började det vända, och ganska snart hade vi återhämtat oss till normal nivå. Marknaden blev bättre och bättre, mer och mer stabil.

Som ny VD är Jerry mer intresserad av att prata om framtiden – som ser mycket ljus ut, trots att den till stora delar utspelar sig på havets botten.

–Vi har kommit in på en helt ny nisch där vi tillverkar material som används av de stora energibolagen som utvinner gas och olja. Det är som offshore, men istället för att jobba med stora

plattformar på ytnivå placerar man anläggningar direkt på havsbotten i så kallade subsea-projekt. Det säger sig självt att material som ligger på havsbotten utsätts för extrema påfrestningar i form av tryck, kyla, salt och andra faktorer. Tidigare har man använt smide, men nya tekniska landvinningar har lett fram till nya material, s.k. hippat material baserat på pulver. Slutprodukten är en ny rostfri sorts stål som ersätter smide.

–Det är inte så lätt att förklara, säger Jerry som själv är utbildad metallurg i botten.

Efter en lång läroperiod har Sandberg & Söner utvecklat kunskap och teknik som placerar dem i världsklass inom denna smala men kapitalintensiva nisch.

–Det handlar om väldigt mycket pengar i subsea-industrin. Man pratar om förluster på flera hundra miljoner dollar per dygn om verksamheten skulle avstanna på grund av brister i materialet. Därför är branschen väldigt beroende av tillförlitliga leverantörer.

Våra kunder får helt enkelt inte ta in en underleverantör som inte är godkänd i hela kedjan, förklarar Jerry Johansson.

Under 2011 har

man lyckats bli certifierade som leverantör av subsea-produkter för ett globalt företag som är en av de största spelarna i branschen, och material från Sandberg & Söner finns nu på havsbotten i Mexikanska golfen, utanför Angola, Kanada och Australien.

–Certifieringen är absolut en milstolpe i företags historia, och det ska bli spännande att följa utvecklingen framöver. I branschen talar man om en förväntad tillväxt för hippat material på över 600 procent fram till år 2015. Men vi ska ha klart för oss att det handlar om en jätligt svår produkt. Vi har tvingat oss att utveckla vår kompetens något grymt. Kravnivån är extremt hög, ingenting får gå fel.

Inom medicinteknik har Sandberg & Söner levererat produkter i flera år, och det är också ett område där kvalitet under 100 procent är uteslutet och ingenting får gå fel. Under 2011 har Sandberg



Hundra procentig precision är A och O för Sandberg & Söner. Vid mätmaskinen kan Hanna Brobäck verifiera att alla mått och positioner överensstämmer med de krav som kunderna ställer. Mätningen kan sammanställas i ett protokoll som omfattar alla gjorda mätpunkter.



& Söner kvalificerat sig som "global supplier" för GE Healthcare, multinationella General Electrics tillverkare av laboratorieinstrument och utrustning för medicinsk diagnostik.

–Det innebär att vi är godkända som tillförlitlig leverantör och slipper den omständiga auditprocessen. Mycket värdefullt, säger Jerry Johansson som konstaterar att det som började som ett "skitår" blev riktigt bra. Flera goda affärer ledde till att man överträffade omsättningsbudgeten.

Under 2011 har företaget vuxit med tre nya medarbetare som lockats till Fagersta från andra platser i Sverige. Det är inte helt enkelt att rekrytera.

Sandberg & Söner är ingen dussintillverkning, utan kräver god yrkeskunskap som ofta är förenad med lång erfarenhet.

–Vi sållar hårt och letar länge, och när vi träffar rätt slår vi till. Vi måste ha de bästa om vi ska tillhöra eliten, och det är där vi hör hemma, säger Jerry som understryker yrkesstoltheten som en framgångsfaktor.

–Det är inte bara jag som är stolt utan även han som står där ute vid fräsen. Tillsammans kan vi konstatera att vi har lyckats jättebra.

Steg för steg mot Manhatta

Volati betyder flög på italienska, och i höst ska hela företaget flyga över Atlanten. Men först ska man springa sig i loppform för New York Marathon. Den gemensamma löpträningen ingår i arbetsveckan och alla medarbetare är med.

an



Löparskor på vädring är ingen ovanlig syn på Volatis kontor. Flera av medarbetarna springer nästan dagligen, men det är på torsdagar som alla samlas för en timmas gemensam träning under ledning av den professionelle löptränaren Magnus Hagström som i snart ett år har coachat Volatigänget.

–Mitt jobb är att se till att dom blir bra löpare, och framförallt att dom inte går sönder. Från början handlade det om att inspirera, men nu ligger tonvikten på teknik och styrka.

Magnus är noga med att coacha individuellt, och utformar personliga träningsprogram månad för månad. Passen är varierande uppbyggda, med intervaller, backträning, teknik osv. Även kostrådgivning är en självklar del, och Magnus uppmuntrar gärna till att variera med annan träning än löpning.

Och han tvekar inte en sekund på att samtliga anställda på Volati kommer att genomföra årets New York Marathon den 4 november.

–Allihop är fantastiskt duktiga, och dom peppar varandra på ett underbart sätt.

COACHENS BÄSTA

Vill du själv komma igång med regelbunden löpträning? Här bjuder Magnus Hagström på sina fem bästa nybörjartips:

- 1. Ta hjälp av en tränare för att hitta rätt teknik redan från början, då minskar du risken för skador.*
- 2. Håll igen och ta det lugnt i början. Att köra så du får blodsmak straffar sig snart.*
- 3. Se till att njuta av träningen. Om man tycker det är skönt fortsätter man träna, annars inte.*
- 4. Vänj kroppen vid löpningen. Då svarar den genom att bli starkare och mer uthållig.*
- 5. Varva löpning med styrketräning, det är viktigt för att du ska orka hålla rätt teknik i löpningen.*

Om du bara ska läsa en enda text...



*Med stöd från Volati hjälper Hand
In Hand indiska kvinnor att starta
företag och lyfta familjer och byar
ur fattigdom.*

... så är detta den viktigaste.

Den handlar nämligen om hur man som svenskt företag kan lyfta tusentals människor ur fattigdom genom att hjälpa dem att hjälpa sig själva.

–När allt kommer omkring känns samarbetet med Hand In Hand som vår absolut mest givande investering, säger Karl Perlhagen på Volati.

Hand In Hand arbetar för att minska fattigdom genom jobbskapande och utbildning i entreprenörskap. Man finns i Afghanistan, södra och östra Afrika men främst i Indien, där organisationen sedan 2004 utbildat över 700 000 kvinnor och skapat ännu fler jobb.

Volati AB har sedan i april 2011 stöttat byn Thayanur i Indiska delstaten Tamil Nadu, en by med drygt 2 700 invånare där de flesta lever på jordbruk. Hälften av byborna är från den lägsta kasten "dalits" och hör till de allra fattigaste i det indiska samhället.

Under ett drygt halvår har 227 kvinnor i Thayanur tränats i entreprenörskap. Byn har städats upp, 20 barn har tagits ur arbete och fått återvända till skolan och samtliga bybor har erbjudits en hälsoundersökning.

Nu investerar Volati i ytterligare två indiska byprojekt vilket innebär att ytterligare cirka 4 000 personer får utbildning i entreprenörskap och IT-kunskap, hälsoundersökningar, uppbyggnad av infrastruktur och mycket mer.

–Det är en fantastisk verksamhet, säger Patrik Wahlén. När vi fick rapporter om hur fint byn utvecklas var det ett enkelt beslut att gå in med mer stöd.

Ekvationen är enkel. Kostnaden för att stödja en bys utveckling under två år uppgår till cirka 280 000 kronor. Kostnad att stödja en kvinna att starta ett familjeföretag är 800 kronor.

–Med svenska mått mätt är kostnaden blygsam. Som investering i den enskilda byn gör den enorm nytta, säger Leni Ekendahl på Hand In Hand som förklarar att det är bykvinnorna själva som tar beslut om vilka företag som ska startas. Den egna motivationen är den starkaste drivkraften i fattigdomsbekämpande, precis som i företagsbyggande.


För stödet från Volati på 560 000 kronor åstadkommer Hand In Hand inom två år och i två byar följande stora framsteg:

- 200 kvinnor mobiliseras i självhjälpgrupper och ges utbildning i entreprenörskap, finansiering, sparande och marknadsutvärdering. När de är redo länkas de till mikrolån för start av ett litet familjeföretag.
- Minst 100 företag startas, vilket ofta innebär en flerdubblad familjeinkomst. Företagen ger även en skjuts för den lokala ekonomin.
- Medborgarcenter etableras där byborna ges tillgång till IT-utbildning och internet. Man kan även rösta, låna böcker och få samhällsinformation från dessa center som drivs av en av kvinnorna i byn.
- Resurser sätts in för att barnen i byn ska gå i skolan istället för att arbeta. Skolorna uppgraderas med fler lärare och lokalerna renoveras.
- Alla bybor erbjuds sex hälsoundersökningar genomförda av professionella läkare.
- Lärare från Hand In Hand utbildar byborna i miljö-kunskap för att de ska kunna förbättra miljön i byn. Bland annat inrättas man avfallshanteringsprojekt, biogasanläggningar och vattenrenings-system.



Den stora osäkerhetens tid

Vi lever i osäkerhetens tid. Konjunkturer, valutaflöden, finanskriser, byggkrascher: den korta sikten åker upp och ner i stora kast. Men dessutom råder stor förvirring om den långa sikten: Hur utvecklas rivaliteten mellan Kina och USA? Spricker euron? Hur ska energiförsörjningen säkras? Måste kapitalismen byggas om?



Det är faktiskt inte länge sedan världen verkade ovanligt lugn och stabil. År 1991 föll Sovjetunionen samman och USA framstod som den enda supermakten: Detta var "historiens slut", utropade en del liberala historiker. Kina och Indien avreglerade och blev in på världsmarknaden. Globaliseringen tycktes säkra finanskapitalismens hegemoni. Snabb teknisk utveckling gav både stark tillväxt och låg inflation. Räntorna föll. Billiga lån och obändig optimism gav våldsamma investeringar, stigande fastighetspriser och hausse på börserna.

Men optimismen födde sin egen undergång. Låga räntor gav allt större risktagande. Kredit- och fastighetsbubblor blåstes upp – och sprack. När staterna grep in för att mildra finanskrisen och konjunkturedgången drog budgetunderskott och statsskulder iväg. Uppstudsden efter kraschen 2008 blev kortlivad och övergick snart i ny skuld-kris. Euron visade sig vara byggd för solsken men inte för storm; skuldskrisen tvingade de europeiska ledarna att under tidspress och oenighet försöka bygga klart unionen.

Inte bara de ekonomiska utan även de geopolitiska förutsättningarna har blivit osäkrare. I stället för den bipolära värld som fanns före 1991 (med rivaliteten mellan USA och Sovjet) och den unipolära värld som därefter dominerade i nästan två decennier (med USA som den enda supermakten) går vi nu in i en osäker, multipolär värld, med en sårad västvärld på reträtt och nya utmanare som kliver fram. Tillväxtmarknadernas samlade BNP är nu större än västvärldens, Kina sitter på världens största valutareserv och passerar enligt IMF USA som världens största ekonomi redan 2016. Dessutom plågas jorden av terrorishot och religiösa konflikter.

Ovanpå detta ska också läggas de långsiktiga osäkerheterna om energi, miljö och klimat. När de fattiga ländernas befolkning ökar och deras inkomster samtidigt stiger i snabb takt blir de absoluta effekterna av den exponentiella tillväxten på atmosfären, färskvattnet och jordbruksmarkerna allt mer påtagliga. Behovet av "grön" teknisk utveckling för att minska beroendet av fossila bränslen och effektivisera energianvändningen är enormt.



Det är inte min mening att låta dystopisk. Snarare att framhålla att företagsledare och politiker har att fatta beslut under mycket stor osäkerhet. Världen är mer tätt sammanknuten än någonsin tidigare och det som sker på andra sidan jordklotet kan få snabba och oväntade konsekvenser för var och en av oss. Begreppet "svart svan" symboliserar det oväntade, det som får oss att överge tidigare prognoser och handlingsmönster. Det är bara att konstatera att en hel rad svarta svanar simmar omkring därute...

- USA tycks återhämta sig något snabbare än väntat. Arbetslösheten har börjat sjunka och pessimismen har börjat avta. Men någon ny högkonjunktur är inte i sikte; snarare handlar det om att risken för en "double dip" har minskat. Och nästa president fortfarande ta itu med den svällande statsskulden.
- I Europa är konjunkturbilden dystrare. Sparpaket och pessimism ger att Euro-zonen antagligen går igenom en recession under 2012. Och när grannländerna backar riskerar även den starka tyska motorn att börja hacka.

"Hur utvecklas rivaliteten mellan Kina och USA?"

Men trots all osäkerhet tvingas vi göra prognoser, bedömningar, projektioner. Vi måste ju ta beslut om strategisk inriktning, investeringar, valuta-exponering, ränteutgifter och personalstat. Med alla reservationer och brasklappar, vad kan vi då gissa om 2012?

- Risken för att euron spricker kvarstår, även efter överenskommelser om vidgat finanspolitiskt samarbete. I söder stundar djupa recessioner i Grekland, Portugal, Spanien och Italien – och det är en öppen fråga om befolkningarna i dessa länder i längden accepterar att stå under tyskt förmyndarskap. Kreditvärdigheten har sänkts för länder även i EMU:s kärna, vilket minskar deras motståndskraft.

Nyhetsflödet 2011 präglades av politisk dramatik. Från vänster: demonstrationer mot kapitalism och sociala orättvisor spred sig från Wall Street runt världen, kravaller i Storbritannien satte städer i brand, i Aten protesterade tiotusentals mot regeringens ekonomiska stålbad och på Tahrirorget i Kairo tändes gnistan till den arabiska revolten.



- Kina bromsar in. Dels för att regeringen vill vrida om tillväxten och göra den mindre export- och investeringsdriven, dels för att byggsektorn faller tillbaka, vilket slår in i banksystemet via kreditförluster. En ny generation ledare ska träda till i höst; sannolikt mer färglösa och mer kompromissinriktade än sina företrädare. Hur de hanterar utmaningarna vet vi ännu inte.
- För Sveriges vidkommande betyder en svagare omvärld att också vi bromsar in, även om statsfinanserna är mer robusta och kan utgöra en buffert. Exporten drabbas då grannländerna i Europa går in i lågkonjunktur, hushållen håller mer försiktigt i plånboken och företagen drar ner investeringarna. Antagligen börjar arbetslösheten stiga igen. Men inflationen förblir mycket låg, vilket öppnar för Riksbanken att sänka reporäntan ytterligare. 2012 blir därför ett lågränteår.

Vi måste vara beredda på överraskningar. Oljepriset kan dra iväg om konflikten med Iran eskalerar. En eurokris kan utlösa kedjeeffekter inte bara i Europa utan också i USA. Och skulle Kina dessutom mot förmodan råka ut för en krasch på fastighetsmarknaden blir den sammanlagda effekten av alla dessa kriser skadlig för världsekonomin.

Men en rörig värld med stora risker öppnar också stora möjligheter för företagsledningarna och ägare som är uthålliga, tänker långsiktigt och lyckas satsa på rätt marknader. Tider av stor oro är ju också tider då gamla affärsidéer måste rensas bort och nya ta över. Dåliga företag konkurreras ut av bättre, starka regioner går fram medan de som inte anpassar sig faller tillbaka, ny teknik slår ut gammal teknik. För den som fattar rätt långsiktiga beslut och har ork och tålamod kan 2012 bli det år då grunden för en lysande framtid läggs.



Klas Eklund

*Seniorekonom SEB
Adjungerad professor
i nationalekonomi,
Lunds universitet
Medlem av regeringens
Framtidskommission*

1. Mattias Björk

E-post: mattias.bjork@volati.se
Titel: Finanschef

Mattias har en juristexamen och en civilekonomexamen från Lunds universitet. Han har tidigare arbetat på bland annat Modern Times Group MTG AB och Invik & Co AB. Mattias började på Volati 2009.

Meriter: Två Vasalopp, två Stockholm Marathon och ett Tjurruset.

2. Martin Modig

E-post: martin.modig@volati.se
Titel: Investeringsanalytiker

Martin har en civilingenjörsexamen från Lunds Tekniska Högskola. Han har tidigare arbetat på bland annat McKinsey & Company. Martin har arbetat på Volati sedan 2009.

Meriter: Ett Vasalopp.

3. Susanne Jönsson

E-post: susanne.jonsson@volati.se
Titel: Administratör

Susanne är gymnasieekonom i grunden och har tidigare arbetat på bland annat Korn/Ferry International. Susanne inledde sin bana på Volati 2008.

Meriter: Två Tjej-Lidingölopp, ett Tjej-Vasan och ett Tjurruset.

4. Johan Svarts

E-post: johan.svarts@volati.se
Titel: Investeringsansvarig

Johan har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan och en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Han har tidigare arbetat på bland annat Booz & Co. Johan har arbetat på Volati sedan 2007.

Meriter: Tre Vasalopp, tre Lidingölopp och ett Tjurruset.





4.

5.

7.

8.

5. Ann Lindström

E-post: ann.lindstrom@volati.se
Titel: Koncernredovisningsansvarig

Ann har en civilekonomexamen från Stockholm universitet. Hon har tidigare arbetat på bland annat Assa Abloy AB och Invik & Co. Ann började på Volati 2010.

Meriter: Ett K 15 Lidingölopp.

6. Karl Perlhagen

E-post: karl.perlhagen@volati.se
Titel: Styrelseordförande

Karl grundade Volati 2003 tillsammans med Patrik Wahlén och sedan 2005 är han arbetande styrelseordförande. Karl har en ekonomiexamen från Lunds universitet och har tidigare grundat Cross Pharma AB.

Meriter: Elva Vasalopp, sju Lidingölopp, två New York Marathon, ett Stockholm Marathon och ett Tjurruset.

7. Patrik Wahlén

E-post: patrik.wahlen@volati.se
Titel: VD och styrelseledamot

Patrik har en ekonomiexamen från Lunds Universitet och grundade Volati 2003 tillsammans med Karl Perlhagen. Patrik har tidigare arbetat på Ernst & Young Management Consulting AB.

Meriter: Två Vasalopp, två Lidingölopp, ett New York Marathon och ett Tjurruset.

8. Hunden Barney

E-post: barney@volati.se
Titel: Vakthund

Meriter: Outröttligt lojal och löpstark.

FINANSIELL INFORMATION

VOLATIGRUPPEN I SIFFROR*

Tkr	2011	2010
RÖRELSENS INTÄKTER		
Nettoomsättning	1 111 743	715 488
RÖRELSENS KOSTNADER		
Råvaror och förnödenheter	-520 460	-302 000
Övriga externa kostnader	-124 401	-97 179
Personalkostnader	-328 352	-237 414
Avskrivningar	-25 314	-21 706
Övriga rörelseintäkter	28 377	3 320
Övriga rörelsekostnader	-1 083	-108
Rörelseresultat	140 510	60 401
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER		
Finansiella intäkter	3 695	2 719
Finansiella kostnader	-27 573	-8 701
Resultat före skatt	116 632	54 419
Skatt	-36 255	-16 247
Årets resultat	80 377	38 172
Hänförligt till:		
Moderbolagets ägare	78 148	36 969
Innehav utan bestämmande inflytande	2 229	1 203

*Volatigruppen består av Volati koncernen och Volati 2 koncernen.

Tkr	12/31/11	12/31/10
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	451 321	357 543
Materiella anläggningstillgångar	138 605	90 465
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	31 013	34 572
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	5 152	2 109
Uppskjutna skattefordringar	22 433	12 695
Summa anläggningstillgångar	648 524	497 384
Omsättningstillgångar		
Varulager	178 064	154 968
Kundfordringar	156 281	113 195
Skattefordran	7 225	3 166
Övriga kortfristiga fordringar	15 618	4 048
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21 156	14 170
Likvida medel	11 823	20 238
Summa omsättningstillgångar	390 167	309 785
Summa tillgångar	1 038 691	807 169
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	5 150	5 000
Balanserat resultat inklusive årets resultat	241 819	209 463
Innehav utan bestämmande inflytande	13 752	7 284
Summa eget kapital	260 721	221 747
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	218 219	202 339
Pensionsåtaganden	3 170	1 086
Garantiåtaganden	5 862	4 535
Uppskjutna skatter	61 050	49 579
Summa långfristiga skulder	288 301	257 539
Kortfristiga räntebärande skulder	246 165	190 757
Förskott från kunder	8 512	4 238
Leverantörsskulder	62 875	55 411
Skatteskulder	49 000	1 913
Övriga kortfristiga skulder	28 622	15 161
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94 495	60 403
Summa kortfristiga skulder	489 669	327 883
Summa skulder	777 970	585 422
Summa eget kapital och skulder	1 038 691	807 169

ÅRSREDOVISNING VOLATI AB

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Volati AB, org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2011.

Verksamhet

Volati är en industriell investerare som vidareutvecklar företag med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati har under 2011 ägt fem rörelsedrivande dotterbolag, Corroventa, Kellfri, Sandberg & Söner, TeamOlmed samt Tornum. Volatis verksamhet innefattar att förvalta och utveckla befintliga innehav samt aktivt arbeta med att förvärva ytterligare dotterbolag. Volatis innehav vid utgången av året bestod av dotterbolag med följande verksamheter:

Corroventa – Corroventa utvecklar tekniker och system samt tillverkar produkter för torkning av vattenskador, byggavfuktning, avfuktning för kryppgrunder och vindar samt sanering av radon. Huvudkontoret ligger i Bankeryd. Corroventa har dotterbolag i England, Finland, Frankrike, Norge, Tyskland samt Österrike.

Kellfri – Kellfri konstruerar, köper in, monterar och säljer maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbruk. Bolaget har försäljning i Norden och Polen och produkterna säljs under det egna varumärket Kellfri. Huvudkontoret ligger i Skara och dotterbolag är etablerade i Danmark, Norge och Polen.

Sandberg & Söner – Sandberg & Söner bearbetar, svetsar och tillverkar stora maskiner och komponenter. Kunderna är Sveriges ledande stål- och verkstadsföretag. Bolaget fokuserar på stora komponenter med höga toleranskrav och tillverkning i korta serier. Bolaget är beläget i Fagersta.

TeamOlmed – tillverkar, anpassar och säljer ortopedtekniska hjälpmedel till patienter i ett flertal landsting i mellersta och södra Sverige. Därutöver driver företaget en butikskedja med inriktning mot ortopediska skor och inlägg.

Tornum – en av marknadsledarna i Europa som helhetsleverantör av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri. Huvudkontor och produktion är beläget i Kvånum. Tornum bedriver även verksamhet via dotterbolag i Finland, Polen, Ungern och Rumänien.

Förvärv och nyetableringar

Under 2011 har inga väsentliga förvärv eller nyetableringar skett utöver dotterbolagens organiska tillväxt i Europa

Avyttringar

Volatis strategi avseende ägandet av dotterbolagen innefattar att innehaven skall behållas så länge som Volati ser möjligheter att bidra till innehavets fortsatta utveckling. Det innebär att Volati inte har någon begränsning i innehavstid. Under 2011 avyttrades fastigheterna i Bankeryd samt Jönköping där Corroventa respektive TeamOlmed bedriver verksamhet.

Utveckling under året

Volatis dotterbolag har under 2011 utvecklats positivt och följer den beslutade strategin för framtida tillväxt.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 1 036 Mkr (715). Den organiska ökningen var 158 Mkr och den förvärvade tillväxten 163 Mkr. Den organiska omsättningsökningen är resultatet av ökad efterfrågan på dotterbolagens produkter till följd av bättre konjunkturläge samtidigt som bolagen har expanderat geografiskt vilket bidragit till tillväxten.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 134 (60) Mkr. Resultatförbättringen är främst en effekt av den ökade omsättningen men även ett resultat av vinster vid försäljningar av fastigheter.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 75 Mkr (38), motsvarande ett resultat per aktie om 3,69 kr (1,79) efter full utspädning.

Bolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår från förvärvs- avyttringstidpunkt eller den tidpunkt då bestämmande inflytande övergick. Föregående års förvärv av Team Ortopedteknik har konsoliderats fr.o.m. 1 januari 2010 respektive Kellfri fr.o.m. 1 oktober 2010.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under året till 533 (479).

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 10 Mkr (20). Outnyttjad checkräkningskredit uppgick till 76 Mkr (57). Räntebärande skulder uppgick till 292 Mkr (393). Konsolideringsgraden uppgick till 38 % (34).

Eget kapital uppgick till 257 Mkr (222). Soliditeten uppgick till 32 % (27).

Finansiering

Volati har extern finansiering via banklån om 284 Mkr (316) samt via efterställda lån om 0 Mkr (41). Volatis finans-

ieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, s.k. covenants, från Volatis finanssägare. Koncernen har inte brutit mot några covenants under året och har vid utgången av året en mycket god marginal till covenanterna.

Ränterisk

Ränterisken avser risken för negativ påverkan på koncernresultatet till följd av förändringar i marknadsräntorna. Koncernens ränterisk hanteras av moderbolaget. Volatis upplåning sker till rörlig ränta. Volati har säkrat ränterisken genom ingående av finansiella ränteswap-derivat varvid rörliga räntan på upplåningen har swappats till fast ränta med löptid på 3–5 år.

Valutarisk och valutapolicy

Valutarisken för Volati avser den valutaexponering som följer av dotterbolagens internationella handel. Exponeringen består i att växelkursen kan förändras vid försäljning och inköp i annan valuta än lokal valuta. Styrelserna i respektive dotterbolag har beslutat om valutasäkringspolicy varför policyn skiljer sig åt mellan bolagen. Valutasäkringar sker t.ex. av projekt, inköpsorder och förväntade betalningsflöden.

Utvecklingskostnader

Koncernens har utgifter för forskning och utveckling som i all väsentlighet har kostnadsförts löpande. Under 2011 har utvecklingskostnader om 3 Mkr (1) aktiverats i balansräkningen

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Framtida utveckling

Volatis ambition är att fortsätta växa genom kompletteringsförvärv inom befintliga dotterbolag. Volati har en stark finansiell ställning via eget kapital, tillgänglig finansiering och dotterbolagens positiva kassaflöden.

Redogörelse för styrelsearbetet

Volatis styrelse består av två ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Moderbolaget har haft fyra styrelsemöten under året. Styrelsens arbete regleras enligt en årligen fastställd arbetsordning. Den fastställer bland annat:

- Instruktioner till verkställande direktören
- Styrelsens mötesordning och arbetsfördelning
- Ordförandens arbetsuppgifter
- Vilka frågor som kräver beslut av styrelsen

Miljöpåverkan

Inom dotterbolagen bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillstånden avser miljöpåverkan avseende utsläpp av lösningsmedel till luft, stoft, avloppsvatten samt buller.

Ägare

Volati AB ägs till 89,2 % av Karl Perlhagen och till 10,8 % av Patrik Wahlén.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

Kr

Balanserade vinstmedel	77 454 449
Årets vinst	464 028 714
	541 483 163

Behandlas så att till aktieägarna utdelas 0,50 kr per aktie, totalt	10 000 000
i ny räkning överföres	531 483 163

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar bolagets soliditet från 42 % till 41 %. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets verksamhet bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolagets bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2–3 st (försiktighetsregeln).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	1 036 021	715 488
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	8	-484 210	-302 000
Övriga externa kostnader	9	-116 994	-97 179
Personalkostnader	7	-302 858	-237 414
Avskrivningar		-22 127	-21 706
Övriga rörelseintäkter	3	27 827	3 201
Övriga rörelsekostnader	3	-4 226	-108
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	6	401	-
Andelar i intresseföretags resultat	15	-	119
Rörelseresultat		133 834	60 401
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	10	3 537	2 719
Finansiella kostnader	10	-22 945	-8 701
Resultat före skatt		114 426	54 419
Skatt	11	-37 669	-16 247
Årets resultat		76 757	38 172
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		74 528	36 969
Innehav utan bestämmande inflytande		2 229	1 203
Resultat per aktie, kronor	12	3,69	1,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12	3,69	1,79
Antal aktier		20 200	20 000
Antal aktier efter full utspädning		20 200	20 700

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATAT

Tkr	Not	2011	2010
Årets resultat		76 757	38 172
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser		-252	-1 718
Årets övrigt totalresultat		-252	-1 718
Årets summa totalresultat		76 505	36 454

Tkr	Not	2011	2010
Årets summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare		74 283	35 767
Innehav utan bestämmande inflytande		2 222	687

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	12/31/11	12/31/10
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	354 872	357 543
Materiella anläggningstillgångar	14	74 068	90 465
Andelar i intressebolag	15	-	251
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	16	31 013	34 572
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	16	3 108	1 858
Uppskjutna skattefordringar	11	18 694	12 695
Summa anläggningstillgångar		481 755	497 384
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	151 697	154 968
Kundfordringar	18	126 745	113 195
Skattefordran		6 699	3 166
Övriga kortfristiga fordringar		9 615	4 048
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	15 332	14 170
Likvida medel	25	10 012	20 238
Summa omsättningstillgångar		320 100	309 785
Summa tillgångar		801 855	807 169
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	5 050	5 000
Andra reserver		-877	-632
Balanserat resultat inklusive årets resultat		239 078	210 095
Innehav utan bestämmande inflytande		13 752	7 284
Summa eget kapital		257 003	221 747
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	21, 25	56 194	202 339
Pensionsåtaganden		1 436	1 086
Garantiåtaganden	23	5 862	4 535
Uppskjutna skatter	11	46 205	49 579
Summa långfristiga skulder		109 697	257 539

Tkr	Not	12/31/11	12/31/10
Kortfristiga räntebärande skulder	21, 25	235 819	190 757
Förskott från kunder	22	5 092	4 238
Leverantörsskulder		47 023	55 411
Skatteskulder		47 028	1 913
Övriga kortfristiga skulder		21 916	15 161
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	78 277	60 403
Summa kortfristiga skulder		435 155	327 883
Summa skulder		544 852	585 422
Summa eget kapital och skulder		801 855	807 169

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		114 426	54 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm			
Avskrivningar		22 127	22 680
Resultatandel i intresseföretag		-	-119
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-17 484	-851
Orealiserade kursdifferenser		573	2 204
Orealiserade ränte och valutaderivat		2 927	-
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	6	-1 050	-44
Avsättning till pensioner		350	250
Övriga avsättningar		1 346	184
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-	-277
Betald inkomstskatt		1 230	-10 108
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		124 445	68 337
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		3 054	-15 061
Förändring av fordringar		-21 100	-15 611
Förändring av rörelseskulder		11 892	18 663
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-6 154	-12 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten		118 291	56 328

Tkr	Not	2011	2010
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-18 163	-15 306
Avytttrade materiella och immateriella anläggningstillgångar		27 637	1 634
Investeringar i koncernföretag	5	-8 277	-228 273
Avytttrade finansiella anläggningstillgångar		7 685	-
Avytttrade koncernföretag	6	5 744	-
Avytttrade övriga finansiella anläggningstillgångar		-	2 033
Kassaflöde från investeringsverksamheten		14 626	-239 912
Finansieringsverksamheten			
Optionspremier		-	-1 400
Nyemission		7 495	-
Återköp egna aktier		-13 756	-
Utdelning		-40 299	-290
Upptagna lån		22 406	497 010
Amortering		-119 069	-384 607
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-143 223	110 713
Årets kassaflöde		-10 306	-72 871
Likvida medel vid årets början		20 238	93 626
Kursdifferenser i likvida medel		80	-517
Likvida medel vid årets slut		10 012	20 238

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	5 000	570	173 637	3 778	182 985
Årets totalresultat	0	-1 202	36 969	687	36 454
Utdelning	-	-	-	-290	-290
Optionspremier	-	-	-1 400	0	-1 400
Skattemässig disposition avseende innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	845	-845	0
Avyttrat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	44	3 556	3 600
Förvärvat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	398	398
Utgående balans 2010-12-31	5 000	-632	210 095	7 284	221 747
Ingående balans 2011-01-01	5 000	-632	210 095	7 284	221 747
Årets totalresultat	0	-245	74 528	2 222	76 505
Utdelning	-	-	-39 960	-339	-40 299
Återköp egna aktier	-	-	-13 756	-	-13 756
Nyemission	50	-	7 445	-	7 495
Aktieägartillskott	-	-	-63	63	0
Skattemässig disposition avseende innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	1 895	-1 895	0
Avyttrat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	649	9 626	10 275
Förvärvat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1 755	-3 209	-4 964
Utgående balans 2011-12-31	5 050	-877	239 078	13 752	257 003

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not 1 till moderbolagets årsredovisning. Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började i januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernen har inte i förtid tillämpat några nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden.

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

Klassificering

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

KONCERNREDOVISNING

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

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

eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser, 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.

INTRESSEBOLAG

Volati tillämpar kapitalandelsmetoden för intressebolag ägda 20–50 %. Kapitalandelsmetoden innebär att det bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- eller undervärden reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt som "Andelar i intresseföretags resultat". Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner

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

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

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

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 under uppdragets löptid som pågående arbeten i balansräkningen och resultatredovisas först då uppdraget slutförts. Inkomster och utgifter från uppdrag på löpande räkning resultatredovisas i den takt uppdraget utförs och

faktureras, varför det inte förekommer någon balanspost avseende dessa uppdrag.

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 finansnetto redovisas bl. a utdelning, ränta, kostnader för att uppta lån och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnetto. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte pga säkringsredovisning redovisas i övrigt totalresultat.

Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasing mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnader redovisas som finansiell kostnad.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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

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.

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

	Antal år
Patent	5
Varumärken	10
Teknologi	3–10

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

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

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

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

	Antal år
Byggnader	20–50
Maskiner och inventarier	3–10
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

Beräkning av återvinningsvärdet

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

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella instrument som redovisas i 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 överförts och koncernen har överfört i stort

sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcckts.

Likvida medel

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

Kundfordringar och lånefordringar

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

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

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

Värdepapper och finansiella fordringar

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

Finansiella skulder/Upplåning

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

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 fast ränta på 3–5 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 i resultaträkningen.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

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

AVSÄTTNINGAR

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

SKATT

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

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

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som

inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

SEGMENTREDOVISNING

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per dotterbolag. Ingen rapportering görs per geografiskt område. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. 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 moderbolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 2 INTÅKTERNAS FÖRDELNING

Nettoomsättning	2011	2010
Varuförsäljning	955 105	661 825
Tjänster	26 331	17 400
Uthyrning av maskiner	45 595	32 393
Licensintäkter	61	-45
Övrigt	8 929	3 915
	1 036 021	715 488

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÅKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2011	2010
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	756	879
Resultat vid försäljning av byggnader och mark	16 837	-
Garantiersättning	10 000	-
Skadeståndersättning	-	1 836
Resultat från intressebolag	-	396
Övrigt	234	209
	27 827	3 320

Övriga rörelsekostnader	2011	2010
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	-109	-28
Konsultkostnader	-3 190	-
Övrigt	-927	-80
	-4 226	-108

NOT 4 SEGMENTREDOVISNING

Nettoomsättning	2011	2010
Tornum	301 781	185 120
Corroventa	122 054	109 989
Sandberg & Söner	46 264	36 215
TeamOlmed	335 231	331 076
Kellfri (t)	230 691	53 088
	1 036 021	715 488

Rörelseresultat	2011	2010
Tornum	24 038	10 460
Corroventa	35 104	27 834
Sandberg & Söner	9 852	2 900
TeamOlmed	31 803	37 234
Kellfri (1)	32 663	1 005
Rearesultat avyttring fastigheter	16 837	-
Moderbolaget / Övriga	-16 463	-19 032
	133 834	60 401
Avskrivningar	2011	2010
Tornum	1 372	1 641
Corroventa	5 298	5 580
Sandberg & Söner	2 885	3 206
TeamOlmed	9 957	10 545
Kellfri (1)	2 185	325
Moderbolaget / Övriga	430	409
	22 127	21 706
Årets resultat	2011	2010
Tornum	13 396	3 031
Corroventa	18 823	14 919
Sandberg & Söner	4 994	242
TeamOlmed	14 915	19 714
Kellfri (1)	13 320	-840
Rearesultat avyttring fastigheter	16 837	-
Moderbolaget / Övriga	-5 528	1 106
	76 757	38 172
Tillgångar	2011	2010
Tornum	147 404	147 788
Corroventa	200 535	170 933
Sandberg & Söner	64 600	56 621
TeamOlmed	257 946	275 863
Kellfri	284 884	243 404
Ofördelade tillgångar	-153 514	-87 440
	801 855	807 169

Skulder	2011	2010
Tornum	140 364	150 228
Corroventa	194 626	166 068
Sandberg & Söner	66 890	56 751
TeamOlmed	262 493	263 459
Kellfri	275 443	243 059
Ofördelade skulder	-394 964	-294 143
	544 852	585 422

Investeringar	2011	2010
Tornum	902	1 450
Corroventa	14 051	5 679
Sandberg & Söner	62	315
TeamOlmed	2 714	6 823
Kellfri (1)	407	954
Moderbolaget / Övriga	27	85
	18 163	15 306

(1) Kellfri inkluderar 3 månader 2010.

NOT 5 FÖRETAGSFÖRVARV

2011

Under hösten 2011 ingicks det förvärvsavtal avseende utestående 25 % minoriteten i Corroventas tyska dotterbolag. Initialt erlades en tredjedel av köpeskillingen för minoritetens aktier och återstående två tredjedelar skall erläggas med en tredjedel vardera under 2012 respektive 2013. Volati konsoliderar efter förvärvet hela det tyska bolaget och har redovisat återstående köpeskillingar som en tilläggsköpeskillning. Vid utgången av året förvärvades 90 % av aktierna i Riche Finance som hade skattemässiga underskott varför ett övervärde från förvärvet identifierades i förvärvsanalysen.

2010

I början av 2010 förvärvades 100 % av aktierna i Team Ortopedteknik Scandinavia AB. Team Ortopedteknik tillverkar, anpassar och säljer ortopedtekniska hjälpmedel till patienter i ett antal landsting i mellersta och södra Sverige. Därutöver driver företaget en butikskedja med

inriktning mot fotriktiga skor och inlägg. Team Ortopedteknik konsolideras tillsammans med Olmed Ortopediska AB i segmentet TeamOlmed. Övervärden har identifierats och allokerats till immateriella tillgångar samt övervärde i fastighet. Den goodwillpost som uppkommer består av upparbetat strukturkapital. Team Ortopedteknik konsolideras från 1 januari 2010 i koncernens räkenskaper. Omsättningen som Team Ortopedteknik har bidragit med sedan konsolideringen 1 januari uppgår till 164 010 TSEK. Bidraget till rörelseresultatet för samma period har varit 10 167 TSEK. Under året betalades återstående andel av säljarrevers avseende förvärvet av Olmed Ortopediska.

Under hösten 2010 förvärvades 100 % av aktierna i Kellfri Holding AB. Kellfri konstruerar, köper in, monterar och säljer maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbruk. Övervärden har identifierats och allokerats till immateriella tillgångar samt övervärde i fastighet. Den goodwillpost som uppkommer består av upparbetat

strukturkapital samt varumärke med obestämd livstid. Om förvärvet av Kellfri skulle skett den 1 januari 2010 skulle koncernens nettoomsättning, rörelseresultat och nettoresultat varit 163 454 Tkr respektive 21 563 Tkr högre. Den omsättning från Kellfri som ingår i koncernens

resultaträkning sedan 1 oktober 2010 uppgår till 53 088 Tkr. Kellfri bidrog också med ett rörelseresultat på 1 005 Tkr för samma period. Inga materiella transaktionskostnader har uppkommit i samband med förvärvet av Kellfri samt Team Ortopedteknik.

	2011	2010
Materiella tillgångar	-	32 088
Finansiella tillgångar	-	9 401
Varulager	-	83 815
Övriga fordringar	-	44 320
Likvida medel	-	3 389
Minoritetsintresse	-4 989	-398
Avsättningar	-	-10 773
Finansiella skulder	-	-32 126
Kortfristiga skulder	2 926	-48 985
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	-2 063	80 731
Förvärv till lågt pris	14 500	37 759
Goodwill	-7 566	139 412
Förvärvsvärde	4 871	257 902
Säljarrevers / Tilläggsköpeskillning	3 286	-26 240
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	120	-3 389
Påverkan på koncernens likvida medel	8 277	228 273

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

	2011	2010
Corroventa Entfeuchtung	1 703	-
Riche Finance	6 574	-
Team Ortopedteknik	-	86 531
Kellfri	-	133 742
Olmed Ortopediska	-	8 000
	8 277	228 273

NOT 6 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Under 2011 avyttrades aktierna i LR Konsult och Installation i Linköping AB vilket skedde till en reavinst om 457 tkr. Avyttringen hade en påverkan på koncernens likvida medel med 815 tkr och reducerade balansomslutningen med 727 tkr. Vidare avyttrades 5 % av Kellfri Holding AB

utan någon resultat effekt för koncernen och de likvida medlen ökade med 4 280 tkr. I slutet av året såldes 10 % av innehavet i Riche Finance S.A: utan resultatpåverkan och de likvida medlen ökade med 649 tkr.

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2011 Män	2011 Kvinnor	2011 Totalt	2010 Män	2010 Kvinnor	2010 Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	46	11	57	43	8	51
Tornum Finland	2	-	2	2	-	2
Tornum Polen	9	1	10	8	1	9
Tornum Ungern	3	-	3	2	-	2
Tornum Rumänien	6	-	6	4	-	4
Corroventa						
Corroventa Sverige	18	2	20	18	2	20
Corroventa Tyskland	11	2	13	6	2	8
Corroventa England	2	-	2	2	-	-
Corroventa Österrike	1	-	1	1	-	-
Corroventa Frankrike	1	-	1	-	-	-
Corroventa Norge	1	-	1	-	-	-
LR Konsult	-	-	0	4	1	5
Sandberg & Söner						
Sandberg & Söner	1	38	39	37	1	38
TeamOlmed						
TeamOlmed Nord	70	50	120	55	75	130
TeamOlmed Syd	82	57	139	82	49	131
TeamOlmed Butik	2	3	5	6	4	10
Kellfri						
Kellfri AB	49	12	61	44	12	56
Kellfri Aps	3	-	3	3	-	3
Kellfri Oy	3	-	3	3	-	3
Koncernledning	5	2	7	5	2	7
	315	178	493	325	157	479

	2011	2011	2010	2010
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %				
Styrelseledamöter	85 %	15 %	100 %	-
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	84 %	16 %	88 %	12 %
Löner och andra ersättningar	2011	2010		
Styrelse och VD, Sverige	8 727	8 061		
Övriga anställda, Sverige	171 610	145 849		
Övriga anställda, utanför Sverige	14 250	11 416		
	194 587	165 326		
Varav tantiem styrelse och VD	2 776	1 836		
Sociala kostnader	2011	2010		
Sociala kostnader enligt lag och avtal	60 081	52 079		
Pensionskostnader för styrelser och VD	1 904	1 917		
Övriga pensionskostnader	14 244	12 646		
	76 229	66 642		

Under 2011 har VD uppburit lön om 898 Tkr (1 046) och förmåner om 93 Tkr (94 Tkr). Pensionskostnaden för 2011 har uppgått till 250 Tkr (269). VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om 12 månader. Uppsägningstiden från VD:s sida är 12 månader. Styrelseordförandes fasta ersättning uppgick till 792 Tkr (792) med förmåner om 0 Tkr (1). Inga pensionskostnader har erlagts.

Optionsprogram

Vid en extra bolagsstämma den 5 december 2008 beslutades att emittera 1 000 000 teckningsoptioner till marknadsvärde med åtföljande rätt till teckning av 1 000 000 nya aktier. Optionerna värderades enligt Black-Scholes modellen av ett oberoende värderingsföretag. Vid ingången av 2011 ägde ledande befattningshavare i Volati 700 000 teckningsoptioner som gav innehavaren av teckningsoption en rätt att under perioden 5 september–5 december 2011, för en (1) teckningsoption, teckna en (1) aktie i Volati AB, till en teckningskurs motsvarande 14,82 kronor, dock

lägst motsvarande aktiens kvotvärde. Under hösten 2011 löpte teckningstiden för optionerna ut varvid 505 656 optioner utnyttjades och motsvarande aktier tecknades. Tillsammans med beslutet om emission av aktier för teckningsoptionen fattades beslut att genomföra ett inlösenprogram i Volati AB varvid 305 656 aktier löstes in för marknadsvärdet, baserat på en värdering utförd av ett oberoende värderingsföretag. Resterande teckningsoptioner förföll och makulerades.

NOT 8 VALUTAKURSDIFFERENSER

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	-1 527	-3 771

NOT 9 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB	2011	2010
Revisionsuppdrag	1 133	1 043
Skatteuppdrag	15	-
Andra uppdrag	408	20
	1 556	1 063

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning

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

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	2011	2010
Ränteintäkter på säljarreverser	2 759	2 499
Ränteintäkter på derivatkontrakt	57	-
Valutakursvinster	721	220
	3 537	2 719

Finansiella kostnader	2011	2010
Räntekostnader på lån	-16 162	-7 466
Räntekostnader på finansiell lease	-194	-106
Räntekostnader på derivatkontrakt	-478	-
Värdeförändringar på räntederivat	-2 933	-
Valutakursförluster	-525	-1 059
Övriga finansiella kostnader	-2 653	-69
	-22 945	-8 700

Värdeförändring på räntederivat avser ränteswappar varvid Volati AB swappat rörlig ränta på finansiella skulder till fast ränta på en period om tre respektive

fem år. Övriga finansiella kostnader avser huvudsakligen kostnader relaterade till interbanksstruktur som genomfördes under 2011.

NOT 11 SKATTER

	2011	2010
Aktuell skattekostnad	-40 349	-4 247
Uppskjuten skatt	2 683	-11 999
Årets skattekostnad	-37 666	-16 246
Avstämning effektiv skatt	2011	2010
Resultat före skatt	114 426	54 418
Skatt enligt gällande skattesats	-30 094	-14 312
Skatt enligt andra skattesatser	-63	-140
Ej avdragsgilla kostnader	-6 448	-1 395
Ej skattepliktiga intäkter	11 376	703
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-556	-577
Temporära skillnader	-385	-3 917
Omvärdering av underskott från tidigare år	-12 554	15 875
Inkomstskatt från tidigare år	-1 575	-397
Övrigt	-50	-87
Redovisad effektiv skatt	-40 349	-4 247
Uppskjuten skatt	2011	2010
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	2 072	1 978
Lager	-429	47
Obeskattade reserver	1 443	1 910
Outnyttjade underskott från tidigare år	1 849	-15 934
Temporära skillnader	-2 252	-
	2 683	-11 999
Uppskjuten skattefordran	2011	2010
Varulager	2 458	2 887
Outnyttjade underskott från tidigare år	15 392	6 619
Temporära skillnader	830	3 174
Övrigt	14	16
	18 694	12 696
Uppskjuten skatteskuld	2011	2010
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	16 564	18 495
Obeskattade reserver	29 641	31 084
	46 205	49 579

Vid utgången av året har värdet på outnyttjade underskott från tidigare år omvärderats till följd av osäkert rättsläge vilka har inneburit en ökad effektiv skattebelastning. Vid värderingen av underskott från tidigare år har

värdering skett utifrån vad bolaget anser vara det sannolika värdet av möjliga underskott att utnyttja. Totala underskott från tidigare år är väsentligt högre än det värde som åsatts i årsbokslutet.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2011	2010
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	74 528	36 969
Utestående stamaktier, tusental	20 200	20 000
Resultat per aktie	3,69	1,85
Justering för aktieoptioner, tusental	-	700
Antal stamaktier efter utspädning	20 200	20 700
Resultat per aktie efter utspädning	3,69	1,79

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent / Teknologi	Varumärken /Övrigt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2010	164 646	10 300	15 164	-	190 110
Investeringar	-	-	595	541	1 136
I nya bolag vid förvärv	139 713	-	40 400	-	180 113
Omräkningsdifferens	-8	-	-21	-	-29
Per 1 januari 2011	304 351	10 300	56 138	541	371 330
Investeringar	805	-	1 414	3 203	5 422
I nya bolag vid förvärv	316	-	-	-	316
I avyttrade bolag	-2 316	-	-	-	-2 316
Omräkningsdifferens	2	-	-1	-	1
Per 31 december 2011	303 158	10 300	57 551	3 744	374 753

Akkumulerade avskrivningar

Per 1 januari 2010	-	-3 122	-2 159	-	-5 281
Årets avskrivningar	-1 280	-996	-5 946	-	-8 222
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-301	-	-	-	-301
Omräkningsdifferens	-	-4	21	-	17
Per 1 januari 2011	-1 581	-4 122	-8 084	0	-13 787
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-996	-6 045	-334	-7 375
Omklassificeringar	-	4	-	-4	0
I avyttrade bolag	1 280	-	-	-	1 280
Omräkningsdifferens	-	-	1	-	1
Per 31 december 2011	-301	-5 114	-14 128	-338	-19 881

Bokfört värde					
2010-12-31	302 770	6 178	48 054	541	357 543
2011-12-31	302 857	5 186	43 423	3 406	354 872

Fördelning av koncernens goodwill	2011	2010			
Kellfri	97 579	97 263			
TeamOlmed	70 171	70 171			
Tornum	29 727	29 727			
Corroventa	83 437	84 946			
Sandberg & Söner	22 244	22 244			
	303 158	304 351			

Nedskrivningsprövningar för goodwill

Goodwill i koncernens balansräkning har uppkommit vid förvärvsanalyser och hänför sig till dotterbolagen. 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 2011-09-30.

Nyttjandevärde

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

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 ges externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på de senaste budgetar/prognoser som fastställts. Dessa omfattar normalt budget för nästkommande år eller en period om högst fem år. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 % per år.

Uppskattningar av framtida kassaflöden omfattar inte framtida betalningar hänförliga till framtida åtgärder som innehavet ännu inte är bundet att genomföra. Så snart innehavet är bundet att genomföra åtgärder innefattar framtida kassaflöden besparingar och andra fördelar som åtgärderna samt utbetalningar som åtgärderna 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 innehavet.

Diskonteringsfaktorn vid kassaflödesberäkningen är beräknad efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmissiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till tillgången. 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 marknadsmissiga upplåningsräntor oberoende av Volatis kapitalstruktur. Volati använder en diskonteringsränta om 12-17,5 % vid nuvärdesberäkningen av de prognostiserade kassaflödena för respektive dotterbolag. Avkastningskravet för lånat kapital är baserat på kostnaden för en svensk statsobligation med 10 års löptid justerat för riskpåslag om 2,5 %, justerat för skattesats om 26,3 %. Avkastningskravet för eget kapital är baserat på riskfria räntan justerat för en marknadsriskpremie om 7 %, en bolagsspecifik riskpremie samt ett beta värde för respektive dotterbolag mellan 0,61-1,27.

Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2010	20 340	131 034	1 398	152 772
Investeringar	192	13 836	-	14 028
I nya bolag vid förvärv	47 397	34 059	-	81 456
Försäljningar/Utrangeringar	-	-4 066	-	-4 066
Omräkningsdifferens	-	-808	-	-808
Per 1 januari 2011	67 929	174 055	1 398	243 382
Investeringar	304	12 373	3 200	15 877
I nya bolag vid förvärv	-	-	3 951	3 951
Försäljningar/Utrangeringar	-	-4 985	-	-4 985
I avyttrade bolag	-25 865	-6 764	-	-32 629
Omräkningsdifferens	-	-204	-	-204
Per 31 december 2011	42 368	174 475	8 549	225 392
Akkumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2010	-8 054	-96 297	-250	-103 916
Årets avskrivningar	-1 269	-13 189	-	-14 458
I nya bolag vid förvärv	-10 732	-27 131	-	-37 863
Försäljningar/Utrangeringar	-2	3 396	-	3 394
Omräkningsdifferens	-	611	-	611
Per 1 januari 2011	-20 057	-132 610	-250	-152 917
Årets avskrivningar	-1 280	-12 336	-1 135	-14 751
I nya bolag vid förvärv	-	-	-984	-984
Försäljningar/Utrangeringar	-	3 785	-	3 785
I avyttrade bolag	7 244	6 095	-	13 339
Omräkningsdifferens	-	154	-	154
Per 31 december 2011	-14 093	-134 912	-2 369	-150 689
Bokfört värde				
2010-12-31	47 872	41 445	1 148	91 150
2011-12-31	28 275	39 563	6 180	74 703

NOT 15 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	251	272
Avyttrad andel under året	-251	-
Ökad andel i intressebolag till dotterbolag	-	-140
Årets kapitalandel	-	119
	0	251

Vid utgången av 2011 avyttrades innehavet i Corroventa Norge AS vilket var det enda intresseföretaget i Volatikoncernen. Försäljningen skedde utan någon resultateffekt för koncernen.

NOT 16 LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	34 572	24 273
Tillkommande säljarrevers	4 280	3 696
Fordringar i förvärvade bolag	-	8 729
Reglerade fordringar	-8 729	-
Övrigt	890	-2 126
	31 013	34 572

	2011	2010
Räntebärande säljarrevers	25 136	20 296
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	5 877	14 276
	31 013	34 572

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

Övriga långfristiga värdepappersinnehav	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	1 858	772
Fordringar i förvärvade bolag	-	836
Investeringar	1 250	250
	3 108	1 858

NOT 17 VARULAGER

	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	7 381	10 229
Varor under tillverkning	18 729	14 634
Färdiga varor och handelsvaror	123 762	126 806
Pågående arbete för annans räkning	1 825	3 299
	151 697	154 968

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

	2011	2010
Kundfordringar	127 881	113 876
Reservering för osäkra kundfordringar	-1 136	-681
	126 745	113 195

Förfalloanalys	2011	2010
Ej förfallna kundfordringar	92 479	85 099
Förfallna mindre än 3 månader	28 576	20 584
Förfallna över 3 månader	6 826	7 513
	127 881	113 195

Kundfordringar per valuta	2011	2010
SEK	88 581	80 334
EUR	17 676	23 127
GBP	2 849	2 363
PLN	4 491	74
Andra valutor	14 284	7 298
	127 881	113 195

Inget ytterligare nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna utöver de nedskrivningar som gjorts. Kundfordringar förfallna över tre månader

består av ett stort antal oberoende kunder och är främst relaterade till verksamheten bedriven inom Tornum och Corroventa.

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2011	2010
Upplupna ränteintäkter	2 932	1 475
Övriga interimfordringar	12 400	12 695
	15 332	14 170

NOT 20 EGET KAPITAL

Reserver

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

Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserat resultat inklusive årets resultat

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

NOT 21 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Långfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut	50 000	200 000
Skuld till övriga finansiärer	4 743	1 363
Övriga skulder	1 451	975
	56 194	202 338

Kortfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut	140 000	18 455
Checkräkningskredit	77 292	97 849
Skuld till aktieägare	-	40 000
Förvävsrelaterade skulder	17 120	34 240
Övriga skulder	1 407	213
	235 819	190 757

NOT 22 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	2011	2010
Fakturerade delbelopp	5 092	4 238

NOT 23 GARANTIÄTAGANDEN

	2011	2010
Ingående balans	4 535	4 153
Garantiavsättningar	1 582	1 160
lanspråktagna avsättningar	-255	-775
Ej lanspråktagna avsättningar	-	-3
Utgående balans	5 862	4 535

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2011	2010
Personalkostnader	61 685	51 931
Försäljningsprovisioner	2 239	1 870
Räntor	2 183	1 277
Värdetförändringar derivat	2 934	-
Övrigt	9 236	5 325
	78 277	60 403

NOT 25 FINANSIELL RISKHANTERING

Volatikoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Koncernen har en finanspolicy som reglerar ansvar och befogenheter mellan dotterbolagen och centrala funktioner i dessa frågor.

Ränterisker

Volatis finansnetto och resultat påverkas av fluktuationer i räntenivåerna. Samtliga låneskulder är till rörlig ränta. En förändring av räntan med en (1) procentenhet påverkar per 2011-12-31 resultatet efter skatt med 1,8 Mkr (exklusive eventuella värdeförändringar på räntederivat). Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt. För att säkra ränterisken har Volati tecknat ränteswapavtal varvid den rörliga räntan är swappad mot fast ränta i tre respektive fem år. Räntederivatet marknadsvärderas löpande av en extern bank. Det verkliga värdet på kortfristiga och långfristiga skulder motsvarar dess redovisade värden, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Refinansieringsrisk

Volatis upplåning från kreditinstitut har olika löptider, sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bl.a. nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar och andel riskbärande kapital. Volati har inte brutit mot några covenants under 2011.

Finansiering från övriga långgivare är efterställt skulder till kreditinstitut, har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med rörlig ränta.

Förfallotidpunkter

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

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Hanteringen av transaktionsriskerna

sker i dotterbolagen utifrån Volatis finanspolicy som formuleras och beslutas separat för respektive dotterbolag baserat på dess verksamhet och risk.

Omräkningsexponering

Volati 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, pund och polska zloty, omräknas till SEK. Omräkningsexponeringen utgör inte något väsentligt belopp på balansdagen. Denna exponering säkras inte.

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad mellan 30 och 50 %. Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningen ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi ska delas ut till ägarna.

	2011	Inom ett år	1-5 år	>5 år	2010	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar								
Kassa och bank	10 012	10 012	-	-	20 238	20 238	-	-
Skulder								
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	50 000	-	50 000	-	200 000	-	200 000	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	140 000	140 000	-	-	18 454	18 454	-	-
Checkräkningskredit	77 292	77 292	-	-	97 849	97 849	-	-
Skuld till aktieägare	-	-	-	-	10 000	10 000	-	-
Skuld till övriga finansärer	-	-	-	-	31 363	30 000	1 363	-
Förvävsrelaterade skulder	17 120	17 120	-	-	34 240	17 120	17 120	-
Övriga skulder	2 858	1 407	1 451	-	1 190	214	976	-
	287 270	235 819	51 451	-	393 096	173 637	219 459	-
Räntebärande netto	277 258				372 858			

Beräknade räntebetalningar	2012	2013-14	>2015
Skulder till kreditinstitut	10 463	1 360	-
Förvävsrelaterade skulder och övriga skulder	1 798	73	-
	12 261	1 433	0

NOT 26 OPERATIONELL OCH FINANSIELL LEASING

Koncernens leasingavgifter avseende operationella leasingavtal som maskiner och bilar, samt framtida avgifter för ingångna avtal som t.ex. långsiktiga hyresavtal uppgår till:

Operationella leasingavgifter	2011	2010
Betalda under året	12 272	9 189
Avgifter inom ett år	11 680	9 802
Mellan ett och fem år	22 333	19 125
Längre än fem år	14 780	17 676
	61 065	55 792

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

Finansiell lease	2011	2010
Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	-	-
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	2 974	3 899
Mer än 5 år	2 696	3 069
	5 670	6 969
Framtida minimileaseavgifter		
Inom 1 år	1 436	1 608
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	4 144	4 902
Mer än 5 år	636	1 153
	6 216	7 664
Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden		
Framtida minimileaseavgifter	6 216	7 664
Avgår räntebelastning	-546	-695
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	5 670	6 969

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2011	2010
Företagsinteckningar	19 600	19 400
Fastighetsinteckningar	10 800	10 000
Aktier i dotterbolag	730 468	566 173
	760 868	595 573

Ansvarsförbindelser	2011	2010
Hyresgaranti	27 510	31 473

Moderbolaget har utfäst garantier avseende hyresavtal för vissa långfristiga hyreskontrakt. Dessa hyreskontrakt har en duration som kan vara upp till 20 år. Viss hyresgaranti har inte upptagits med ett belopp i ansvarsförbindelserna då det inte anses kunna åsättas något värde.

NOT 28 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
CORROVENTA		
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100 %
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	997	97 %
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	-	100 %
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	-	100 %
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritanien	50 000	100 %
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100 %
Corroventa AS, Norge	-	100 %
Corroventa Déshumidification, Frankrike	-	100 %
SANDBERG & SÖNER		
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	100 %
Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, 556194-2154, Fagersta	1 100	100 %
TORNUM		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	997	97 %
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 Dryer S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100 %
SIA Tornum, 40103219987, Riga, Lettland	100	100 %
UAB Tornum, 302328867, Kaunas, Litauen	100	100 %
TEAMOLMED		
Volati Protesen AB, 556778-7659, Stockholm	1 000	100 %

TeamOlmed Nord AB, 556246-7455, Uppsala	243 432	100 %
TeamOlmed Butik AB, 556316-1743, Uppsala	1 000	100 %
Ortek Innovation AB, 556503-6737, Uppsala	1 000	100 %
TeamOlmed Syd AB, 556416-3755, Jönköping	30 000	100 %
Ortoped Tekniska Specialföretag i Samverkan KB, 969672-8832	-	67 %
Ortopedtekniskt nätverk i Sverige AB, 556594-9079, Jönköping	800	67 %

KELLFRI

Volati Agri Supply AB, 556795-4325, Stockholm	1 000	100 %
Kellfri Holding AB, 556302-4594, Skara	50 000	100 %
Kellfri AB, 556471-9101, Skara	10 000	100 %
Kellfri Finans AB, 556740-6439, Skara	1 000	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 %

ÖVRIGA

Volati Verkstad AB, 556691-3629, Stockholm	1 000	100 %
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100 %
Oigna AB, 556761-4200, Stockholm	1 010 101	100 %
Crystal Palace Finans AB, 556607-3564, Stockholm	1 035 350	100 %
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100 %
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1, 556750-6117, Stockholm	1 000	100 %
Volati Consulting AB, 556828-5430, Stockholm	1 000	100 %
Volati Protesen Holding AB, 556880-6235, Stockholm	500	100 %
Riche Finance S.A, B 71358, Luxembourg	-	90 %
Jarle Finance S.A., B 165.620, Luxembourg	-	100 %
Vassa Eggen Finance S.á.r.l, B 165.613, Luxembourg	120 000	100 %

NOT 29 VIKTIGA ANTAGANDEN

Prövning av redovisat värde på goodwill

Värdet på dotterbolag inklusive goodwill prövas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, dvs. 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 13. 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 inte detta innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till 304 351 Tkr. 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. I de fall det föreligger en tvist med Skatteverket kring värdet av underskotten har värdet bedömts utifrån Volatis bedömning av utfallet av dylik tvist.

NOT 30 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 31 NÄRSTÅENDERELATIONER

Personalkostnader till ägare framgår av not 7.

Vid utgången av året fanns inga skulder till aktieägare.

Per 2010-12-31 uppgick skulden till 10 Mkr. Ett antal av bolagen i koncernen hyr lokaler i fastigheter ägda av

aktieägare i Volati AB, samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor. Under året har bolag avyttrats till aktieägare med för koncernen positiv resultateffekt.

NOT 32 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		9 083	6 991
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-7 842	-6 550
Personalkostnader	5	-15 385	-12 212
Övriga rörelsekostnader		-3 806	-
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-380	-409
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag		18 641	300
Rörelseresultat		311	-11 880
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	493 068	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	3	6 975	4 701
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-36 317	-15 637
Resultat efter finansiella poster		464 037	-22 816
Bokslutsdispositioner	9	-	-195
Skatt	7	-8	5 745
Årets resultat		464 029	-17 266

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Tkr	Not	2011	2010
Årets resultat och Årets summa totalresultat		464 029	-17 266

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

	Not	12/31/11	12/31/10
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar		16 600	16 600
Materiella anläggningstillgångar	8	672	1 025
Andelar i koncernföretag	10	730 468	489 420
Summa anläggningstillgångar		747 740	507 045
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		554 123	234 622
Skattefordringar		230	230
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 394	2 329
Övriga fordringar		194	-
Summa omsättningstillgångar		558 941	237 181
Summa tillgångar		1 306 681	744 226
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	12		
Aktiekapital: Antal aktier 20 200 000		5 050	5 000
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		77 454	140 991
Årets resultat		464 029	-17 266
Summa eget kapital		546 533	128 725
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		6 017	6 017
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	11	180 000	200 000

Kortfristiga skulder

Kortfristiga räntebärande skulder	11	77 292	134 311
Skulder till koncernföretag		481 733	271 703
Leverantörsskulder		634	229
Skatteskulder		8	-
Övriga kortfristiga skulder		1 688	1 073
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 776	2 168
Summa kortfristiga skulder		574 131	409 484
Summa eget kapital och skulder		1 306 681	744 226

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser – se not 13

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat efter finansiella poster	464 037	-22 816
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		
Avskrivningar	380	409
Värdeförändringar derivatkontrakt	2 933	-
Anteciperad utdelning	-450 000	-
Realisationsvinst vid försäljning av andelar i koncernföretag	-18 641	-300
Lämnade/erhållna koncernbidrag	-43 068	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-44 359	-22 707
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	-689	4 207
Förändring av rörelseskulder	8 061	-7 777
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	7 372	-3 570
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36 987	-26 277
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-27	-85
Investeringar i dotterföretag	-150	-150
Avyttrade dotterföretag	18 741	100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	18 564	-135
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	-39 960	-
Nyemission	7 495	-
Inlösen av aktier	-13 755	-
Upptagna lån	21 000	240 000

Förändring checkkredit	-17 019	94 311
Förändring mellanhavande med koncernföretag	141 662	-179 533
Amortering av skulder	-81 000	-210 838
<hr/>		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 423	-56 060
Årets kassaflöde	0	-82 472
<hr/>		
Likvida medel vid årets början	0	82 472
Likvida medel vid årets slut	0	0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	5 000	90 951	33 940	129 891
Övriga vinstdispositioner	-	33 940	-33 940	-
Lämnat koncernbidrag	-	21 845	-	21 845
Skatteeffekt koncernbidrag	-	-5 745	-	-5 745
Årets totalresultat	-	-	-17 266	-17 266
<hr/>				
Utgående balans 2010-12-31	5 000	140 991	-17 266	128 725
Övriga vinstdispositioner	-	-17 266	17 266	-
Utdelning	-	-39 960	-	-39 960
Nyemission	50	7 444	-	7 494
Återköp egna aktier	-	-13 755	-	-13 755
Årets totalresultat	-	-	464 029	464 029
<hr/>				
Utgående balans 2011-12-31	5 050	77 454	464 029	546 533

NOTER TILL MODERBOLAGSREDOVISNINGEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

Materiella anläggningstillgångar

Moderbolaget redovisar materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Antal år

Inventarier	3–10
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 7. Koncernbidrag då syftet är förlusttäckning förs direkt mot eget kapital hos mottagaren med tillhörande skatteeffekt.

Koncernbidrag som ges från dotter- till moderbolag med syftet att ge utdelning redovisas som finansiell intäkt.

Skatt

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Andelar i koncernföretag

Endast i det fall dotterbolagets värde understiger nyttjandevärdet enligt not 13 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet på andelarna i moderbolaget.

NOT 2 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2011	2010
Utdelningar	450 000	-
Koncernbidrag	43 068	-
	493 068	0

NOT 3 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE INTÄKTER

	2011	2010
Ränteintäkter från koncernföretag	5 424	3 264
Ränteintäkter på derivatkontrakt	57	-
Ränteintäkter på säljarreverser	1 494	1 437
	6 975	4 701

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE KOSTNADER

	2011	2010
Räntekostnader till koncernföretag	-19 985	-9 210
Värdeförändringar på räntederivat	-2 934	-
Räntekostnader på lån	-13 398	-6 427
	-36 317	-15 637

NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2011	2011	2011	2010	2010	2010
	Styrelse & VD	Övriga	Totalt	Styrelse & VD	Övriga	Totalt
Löner och ersättningar	2 390	8 242	10 632	2 480	5 492	7 972
Pensionskostnader	250	780	1 030	269	977	1 246
	2 640	9 022	11 662	2 749	6 469	9 218
Sociala kostnader	751	2 612	3 363	779	1 778	2 557
			15 025			11 775

Medelantal anställda i moderbolaget har varit 6 (7) varav 4 (6) män.

NOT 6 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB	2011	2010
Revisionsuppdrag	180	216
Skatteuppdrag	15	-
Andra uppdrag	408	20
	603	236

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning

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

NOT 7 SKATTER

	2011	2010
Aktuell skattekostnad	-8	5 745
Avstämning effektiv skatt	2011	2010
Resultat före skatt	114 037	-22 816
Skatt enligt gällande skattesats	-29 992	6 001
Ej skattepliktiga intäkter	31 203	132
Ej avdragsgilla kostnader	-1 188	-404
Bokslutsdispositioner	-	51
Övrigt	-31	-34
Redovisad effektiv skatt	-8	5 745

NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	2011	2010
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	2 637	2 552
Investeringar	27	85
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	2 664	2 637
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	-1 612	-1 203
Årets avskrivningar	-380	-409
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 992	-1 612
Utgående planenligt restvärde	672	1 025

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2011	2010
Förändring av överavskrivningar	-	-195

NOT 10 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	2011	2010
Vid årets början	489 420	404 070
Investerat	241 148	85 450
Avyttrat	-100	-100
	730 468	489 420

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2011	2010
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	970	97 %	2 207	97
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100 %	100	100
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	100 %	100	100
Volati Protesen AB, 556778-7659, Stockholm	1 000	100 %	100	100
Volati Agri Supply AB, 556795-4325, Stockholm	1 000	100 %	100	100
Volati Verkstad AB, 556691-3629, Stockholm	1 000	100 %	730	100
Volati Consulting AB, 556828-5430, Stockholm	1 000	100 %	50	50
Volati Protesen Holding AB, 556880-6235, Stockholm	500	100 %	50	-
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100 %	727 031	488 773
			730 468	489 420

NOT 11 RÄNTEBÄRANDE LÅN

Långfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut	180 000	200 000
<hr/>		
Kortfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut		
Checkräkningskredit	77 292	94 311
Övriga skulder	-	40 000
	<hr/>	<hr/>
	77 292	134 311

NOT 12 EGET KAPITAL

Utdelning

Under 2011 genomfördes en utdelning till aktieägarna om 40 Mkr avseende vinstdispositionen för räkenskapsåret 2010.

summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Balanserade vinstmedel

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

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2011	2010
Aktier i dotterbolag	730 468	297
<hr/>		
Ansvarsförbindelser	2011	2010
Hysesgaranti	27 510	31 743

NOT 14 NÄRSTÅENDERELATIONER

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och ägare, se not 31 i notförteckningen för koncernen. Under året har koncernbidrag och utdelning

mottagits från flera dotterbolag. Personalkostnader till ägare framgår av not 7 i koncernen.

Styrelsen försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 2 april 2012

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2012

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB
Sten Håkansson
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Volati AB

Organisationsnummer 556555-4317

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2011-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volati AB för år 2011

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt

förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 april 2012

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson

Huvudansvarig revisor

ÅRSREDOVISNING VOLATI 2 AB

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Volati 2 AB, org.nr. 556809-7975 ("Volati") med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2011.

Verksamhet

Volati är en industriell investerare som vidareutvecklar företag med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati har under hösten 2011 förvärvat ett bolag, Glücklichman, Silber & Skog AB ("GSS"). Volatis verksamhet innefattar att förvalta och utveckla befintliga innehav samt aktivt arbeta med att förvärva ytterligare dotterbolag. Volatis innehav vid utgången av året bestod av dotterbolag med följande verksamheter:

GSS – GSS utvecklar och tillverkar självhäftande etiketter, etiketteringsmaskiner och förpackningsmaskiner till främst den skandinaviska marknaden. Huvudkontoret ligger i Malmö och har dotterbolag i Svedala samt Åtvidaberg. GSS redovisas under segmentet Volati Tryck nedan.

Förvärv och nyetableringar

Under hösten 2011 förvärvades GSS och i slutet av året förvärvades en 25 % minoritet i ett dotterbolag till GSS.

Avyttringar

Volatis strategi avseende ägandet av dotterbolagen innefattar att innehaven skall behållas så länge som Volati ser möjligheter att bidra till innehavets fortsatta utveckling. Det innebär att Volati inte har någon begränsning i innehavstid.

Utveckling under året

Volatis dotterbolag har under 2011 utvecklats positivt och följer den beslutade strategin för framtida tillväxt.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 76 Mkr (-).

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 7 (-) Mkr. Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 4 Mkr (-), motsvarande ett resultat per aktie om 3,62 kr (-).

Bolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår från förvärvs- avyttringstidpunkt eller den tidpunkt då bestämmande inflytande övergick. Förvärvet av GSS har konsoliderats fr.o.m. 1 september 2011.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under året till 42 (-), eftersom GSS konsolideras från 1 september 2011 ingår de endast i beräkningen av medelantal anställda för den delen av perioden som de konsolideras.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 2 Mkr (-). Outnyttjad checkräkningskredit uppgick till 12 Mkr (-). Räntebärande skulder uppgick till 172 Mkr (-). Konsolideringsgraden uppgick till 27 % (-).

Eget kapital uppgick till 4 Mkr (-). Soliditeten, inklusive efterställda ägarlån, uppgick till 15 % (-).

Finansiering

Volati har extern finansiering via banklån om 110 Mkr (-) samt via efterställda lån om 31 Mkr (-). Vidare har Volati skulder till tidigare ägare av GSS relaterade till förvärvet om 24 Mkr. Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, s.k. covenants, från Volatis finansiärer. Koncernen har inte brutit mot några covenants under året.

Ränterisk

Ränterisken avser risken för negativ påverkan på koncernresultatet till följd av förändringar i marknadsräntorna. Koncernens ränterisk hanteras av moderbolaget. Volatis upplåning sker till rörlig ränta. Volati har säkrat ränterisken genom ingående av finansiella ränteswapderivat varvid rörliga räntan på upplåningen har swappats till fast ränta med löptid på 3–5 år.

Valutarisk och valutapolicy

Valutarisken för Volati avser den valutaexponering som följer av dotterbolagens internationella handel. Exponeringen består i att växelkursen kan förändras vid försäljning och inköp i annan valuta än lokal valuta. Styrelserna i respektive dotterbolag har beslutat om valutasäkringspolicy varför policyn skiljer sig åt mellan bolagen. Valutasäkringar sker t.ex. av projekt, inköpsorder och förväntade betalningsflöden.

Utvecklingskostnader

Koncernens har utgifter för forskning och utveckling som i all väsentlighet har kostnadsförts löpande. Under 2011 har utvecklingskostnader om 0 Mkr (-) aktiverats i balansräkningen

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Framtida utveckling

Volatis ambition är att fortsätta växa genom kompletteringsförvärv inom befintliga dotterbolag. Volati har en stark finansiell ställning via eget kapital, tillgänglig finansiering och dotterbolagens positiva kassaflöden.

Redogörelse för styrelsearbetet

Volatis styrelse består av två ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Moderbolaget har haft fyra styrelsemöten under året. Styrelsens arbete regleras enligt en årligen fastställd arbetsordning. Den fastställer bland annat:

- Instruktioner till verkställande direktören
- Styrelsens mötesordning och arbetsfördelning
- Ordförandens arbetsuppgifter
- Vilka frågor som kräver beslut av styrelsen

Miljöpåverkan

Inom dotterbolagen bedrivs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillstånden avser miljöpåverkan avseende utsläpp av lösningsmedel till luft, stoft, avloppsvatten samt buller.

Ägare

Volati AB ägs till 44,5 % av Karl Perlhagen och till 44,5 % av Patrik Wahlén, resterande 11 % ägs av tre anställda i Volati.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

Kr	
Årets vinst	1 108 516
	1 108 516
Behandlas så att i ny räkning överföres	1 108 516

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2	75 722	-
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-36 250	-
Övriga externa kostnader	7	-7 408	-
Personalkostnader	6	-25 494	-
Avskrivningar		-3 188	-
Övriga rörelseintäkter	3	3 338	-
Övriga rörelsekostnader	3	-45	-
Rörelseresultat		6 675	-
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	8	158	-
Finansiella kostnader	8	-4 627	-
Resultat före skatt		2 206	-

Skatt	9	1 414	-
Årets resultat		3 620	-
Resultat per aktie, kronor	10	3,62	0,00
Antal aktier		1 000	1 000

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATAT

Tkr	Not	2011	2010
Årets resultat		3 620	-
Övrigt totalresultat		-3	-
Årets summa totalresultat		3 617	-

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	96 449	-
Materiella anläggningstillgångar	12	64 536	-
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	13	2 044	-
Uppskjutna skattefordringar	9	3 739	-
Summa anläggningstillgångar		166 768	-
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	26 367	-
Kundfordringar	15	29 536	-
Skattefordran		526	-
Övriga kortfristiga fordringar		6 004	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	5 824	-
Likvida medel	21	1 811	100
Summa omsättningstillgångar		70 068	100
Summa tillgångar		236 836	100

EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	17		
Aktiekapital		100	100
Balanserat resultat inklusive årets resultat		3 617	-
<hr/>			
Summa eget kapital		3 717	100
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	18, 21	32 026	-
Pensionsåtaganden		1 734	-
Uppskjutna skatter	9	14 845	-
<hr/>			
Summa långfristiga skulder		48 605	-
Kortfristiga räntebärande skulder	18, 21	140 346	-
Förskott från kunder	19	3 420	-
Leverantörsskulder		15 851	-
Skatteskulder		1 973	-
Övriga kortfristiga skulder		6 706	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	16 218	-
<hr/>			
Summa kortfristiga skulder		184 514	-
Summa skulder		233 119	-
<hr/>			
Summa eget kapital och skulder		236 836	100

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	2011	2010
<hr/>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		2 206	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm			
Avskrivningar		3 188	-
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-106	-
Värdeförändringar räntederivat		1 421	-
Avsättning till pensioner		-215	-
Betald inkomstskatt		-1 048	-
<hr/>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		5 446	-
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		1 078	-
Förändring av fordringar		-7 059	-
Förändring av rörelseskulder		7 121	-

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		1 140	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 586	-
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-1 294	-
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		282	-
Investeringar i koncernföretag	5	-117 890	-
Avyttrade övriga finansiella anläggningstillgångar		2 602	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-116 300	-
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		131 036	-
Amortering		-19 611	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		111 425	-
Årets kassaflöde		1 711	-
Likvida medel vid årets början		100	-
Likvida medel vid årets slut		1 811	-

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Tkr	Balanserad		Summa eget kapital
	Aktiekapital	vinst inkl årets resultat	
Ingående balans 2010-01-01	-	-	-
Bolaget bildas	100	-	-
Utgående balans 2010-12-31	100	0	100
Ingående balans 2011-01-01	100	0	100
Årets totalresultat	0	3 617	3 617
Utgående balans 2011-12-31	100	3 617	3 717

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Inga ändringar i IFRS har inneburit några ändringar i Koncernredovisningen sedan föregående år.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden.

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

Klassificering

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

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Volati 2 AB ("Volati").

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt

övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade 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.

INTRESSEBOLAG

Volati tillämpar kapitalandelsmetoden för intressebolag ägda 20–50 %. Kapitalandelsmetoden innebär att det bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- eller undervärden reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt som "Andelar i intresseföretags resultat". Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner

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

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

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

INTÄKTSREDOVISNING

Intäktssredovisning 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 intäktssredovisning 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 under uppdragets löptid som pågående arbeten i balansräkningen och resultatredovisas först då uppdraget slutförts. Inkomster och utgifter från uppdrag på löpande räkning resultatredovisas i den takt uppdraget utförs och faktureras, varför det inte förekommer någon balanspost avseende dessa uppdrag.

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

I finansnetto redovisas bl. a. utdelning, ränta, kostnader för att uppta lån och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnetto. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte pga säkringsredovisning redovisas i övrigt totalresultat.

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

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. Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill och internt genererade varumärken redovisas i resultaträkningen när kostnaden uppkommer.

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

	Antal år
Patent	5
Varumärken	10
Teknologi	3–10

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.

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.

Värdepapper och finansiella fordringar

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

Finansiella skulder/Upplåning

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

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 fast ränta på 3–5 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.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

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.

NOT 2 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Nettoomsättning	2011	2010
Tjänster och produkter	75 722	-
	75 722	-

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

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

SEGMENTREDOVISNING

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per dotterbolag. Ingen rapportering görs per geografiskt område. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. 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 moderbolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2011	2010
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	148	-
Konsultintäkter	3 190	-
	3 338	-
Övriga rörelsekostnader	2011	2010
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	-43	-
Övrigt	-2	-
	-45	-

NOT 4 SEGMENTREDOVISNING

Nettoomsättning	2011	2010
Volati Tryck	75 722	-
	75 722	-
Rörelseresultat	2011	2010
Volati Tryck	6 903	-
Moderbolaget / Övriga	-228	-
	6 675	-
Avskrivningar	2011	2010
Volati Tryck	-3 188	-
Moderbolaget / Övriga	-	-
	-3 188	-
Årets resultat	2011	2010
Volati Tryck	1 574	-
Moderbolaget / Övriga	2 046	-
	3 620	-
Tillgångar	2011	2010
Volati Tryck	243 535	-
Ofördelade tillgångar	-6 699	100
	236 836	100

Skulder	2011	2010
Volati Tryck	241 368	-
Ofördelade skulder	-8 249	-
	233 119	-
Investeringar	2011	2010
Volati Tryck	1 294	-
Moderbolaget / Övriga	-	-
	1 294	-

NOT 5 FÖRETAGSFÖRVÄRV

	2011	2010
Materiella tillgångar	50 361	-
Immateriella tillgångar	9 573	-
Finansiella tillgångar	4 646	-
Varulager	27 444	-
Övriga fordringar	34 818	-
Likvida medel	856	-
Avsättningar	-11 603	-
Finansiella skulder	-36 669	-
Kortfristiga skulder	-35 253	-
	44 173	-
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	11 968	-
Goodwill	86 883	-
Förvärvsvärde	143 024	-
Säljarrevers / Tilläggsköpeskilling	-24 278	-
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-856	-
Påverkan på koncernens likvida medel	117 890	-

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

	2011	2010
GSS	117 890	-

2011

Under hösten 2011 förvärvades 100 % av aktierna i GSS-Glückman, Silwer & Skog AB och redovisas under dotterbolaget Volati Tryck. GSS-Glückman, Silwer & Skog AB utvecklar och tillverkar självhäftande etiketter, etiketteringsmaskiner och förpackningsmaskiner till främst den skandinaviska marknaden. Övervärden har identifierats och allokerats till immateriella tillgångar samt övervärde i fastighet. Den goodwillpost som uppkommer består av upparbetat strukturkapital. Omsättningen som

GSS-Glückman, Silwer & Skog AB har bidragit med sedan konsolideringen 1 januari uppgår till 76 Mkr . Bidraget till rörelseresultatet för samma period har varit 6 Mkr . I slutet av året förvärvades en minoritet i ett av dotterbolagen, Printcom Grafiska AB.

Inga materiella transaktionskostnader har uppkommit i samband med förvärvet av GSS-Glückman, Silwer & Skog AB .

NOT 6 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2011 Män	2011 Kvinnor	2011 Totalt	2010 Män	2010 Kvinnor	2010 Totalt
Volati Tryck	34	6	40	-	-	-
Koncernledning	2	-	2	-	-	-
	36	6	42	-	-	-
Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %			2011 Män	2011 Kvinnor	2010 Män	2010 Kvinnor
Styrelseledamöter			100 %	-	-	-
Andra personer i företagens ledning inklusive VD			100 %	-	-	-
Löner och andra ersättningar			2011	2010		
Styrelse och VD, Sverige			1 573	-		
Övriga anställda, Sverige			16 044	-		
			17 617	-		
Varav tantiem styrelse och VD			900	-		
Sociala kostnader			2011	2010		
Sociala kostnader enligt lag och avtal			5 537	-		
Pensionskostnader för styrelser och VD			243	-		
Övriga pensionskostnader			1 817	-		
			7 597	-		

Under 2011 har VD uppburit lön om 550 Tkr (-) och förmåner om 0 Tkr (- Tkr). Pensionskostnaden för 2011 har uppgått till 0 Tkr (-). VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om 12 månader. Upp-

sägningstiden från VD:s sida är 12 månader. Styrelseordförande erhöll inte något styrelsearvode men har uppburit lön om 550 Tkr (-) med förmåner om 0 Tkr (-). Inga pensionskostnader har erlagts för styrelseordförande.

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

PricewaterhouseCoopers AB	2011	2010
Revisionsuppdrag	300	-
Skatteuppdrag	-	-
	300	-

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning

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

NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	2011	2010
Ränteutäkt på finansiella tillgångar	103	-
Ränteutäkt på derivatkontrakt	25	-
Valutakursvinster	30	-
	158	-
Finansiella kostnader	2011	2010
Räntekostnader på lån	-2 857	-
Värdeförändringar på räntederivat	-1 421	-
Räntekostnader på finansiell lease	-77	-
Valutakursförluster	-12	-
Övriga finansiella kostnader	-260	-
	-4 627	-

Värdeförändring på räntederivat avser ränteswappar varvid Volati swappat rörlig ränta på finansiella skulder till fast ränta på en period om tre respektive 5 år. Övriga

finansiella kostnader avser kostnader relaterade till internbanksstruktur som genomfördes under 2011.

NOT 9 SKATTER

	2011	2010
Aktuell skattekostnad	-892	-
Uppskjuten skatt	2 306	-
Årets skattekostnad	1 414	-
Avstämning effektiv skatt	2011	2010
Resultat före skatt	2 206	-
Skatt enligt gällande skattesats	-580	-
Ej avdragsgilla kostnader	-707	-
Ej skattepliktiga intäkter	335	-
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-138	-
Temporära skillnader	697	-
Värdering outnyttjade förluster	-530	-
Övrigt	37	-
Redovisad effektiv skatt	-886	-
Uppskjuten skatt	2011	2010
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	43	-
Obeskattade reserver	-813	-
Underskottsavdrag	3 131	-
Temporära skillnader	-55	-
	2 306	-
Uppskjuten skattefordran	2011	2010
Varulager		
Underskottsavdrag	3 131	-
Temporära skillnader	608	-
	3 739	-

Uppskjuten skatteskuld	2011	2010
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	5 543	-
Temporära skillnader	169	-
Obeskattade reserver	9 133	-
	14 845	-

Vid värderingen av underskott från tidigare år har värdering skett utifrån vad bolaget anser vara det sannolika värdet av möjliga underskott att utnyttja.

NOT 10 RESULTAT PER AKTIE

	2011	2010
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	3 620	-
Utestående stamaktier, tusental	1 000	1 000
Resultat per aktie	3,62	-

NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Goodwill	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade utvknstnader	Totalt
Per 1 januari 2011				
I nya bolag vid förvärv	91 418	6 000	1 794	99 212
Per 31 december 2011	91 418	6 000	1 794	99 212
Akkumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2011	-	-	-	-
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-	-5	-5
I nya bolag vid förvärv	-	-1 000	-1 758	-2 758
Per 31 december 2011	-	-1 000	-1 763	-2 763
Bokfört värde				
2010-12-31	-	-	-	-
2011-12-31	91 418	5 000	31	96 449
Fördelning av koncernens goodwill	2011	2010		
Volati Tryck	91 418	-		
	91 418	-		

Goodwill i koncernens balansräkning har uppkommit vid förvärvsanalyser och hänför sig till dotterbolagen. Goodwillvärdet per dotterföretag prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Nyttjandevärde

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

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 ges externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på de senaste budgetar/prognoser som fastställts. Dessa omfattar normalt budget för nästkommande år eller en period om högst fem år. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 % per år.

Uppskattningar av framtida kassaflöden omfattar inte framtida betalningar hänförliga till framtida åtgärder som innehavet ännu inte är bundet att genomföra. Så snart

innehavet är bundet att genomföra åtgärder innefattar framtida kassaflöden besparingar och andra fördelar som åtgärderna samt utbetalningar som åtgärderna 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 innehavet.

Diskonteringsfaktorn vid kassaflödesberäkningen är beräknad efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till tillgången. 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. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2010	-	-	-	-
Per 1 januari 2011	-	-	-	-
Investeringar	89	1 205	-	1 294
I nya bolag vid förvärv	50 977	58 979	7 520	117 476
Försäljningar/Utrangeringar	-	-2 902	-	-2 902
Per 31 december 2011	51 066	57 282	7 520	115 868
Accumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2010	-	-	-	-
Per 1 januari 2011	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-553	-1 785	-845	-3 183
I nya bolag vid förvärv	-5 871	-45 003	-	-50 874
Försäljningar/Utrangeringar	-1	2 726	-	2 725
Per 31 december 2011	-6 425	-44 062	-845	-51 332

Bokfört värde				
2010-12-31	0	0	0	0
2011-12-31	44 641	13 220	6 675	64 536

Taxeringsvärden i Sverige	2011	2010
Byggnader och mark	27 954	-

NOT 13 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Övriga långfristiga värdepappersinnehav	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Fordringar i förvärvade bolag	3 301	-
Investeringar	1 345	-
Avyttringar	-2 602	-
	2 044	-

NOT 14 VARULAGER

	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	15 182	-
Varor under tillverkning	517	-
Färdiga varor och handelsvaror	9 213	-
Pågående arbete för annans räkning	1 455	-
	26 367	-

NOT 15 KUNDFORDRINGAR

	2011	2010
Kundfordringar	29 594	-
Reservering för osäkra kundfordringar	-59	-
	29 535	-

Förfalloanalys	2011	2010
Ej förfallna kundfordringar	23 531	-
Förfallna mindre än 3 månader	4 451	-
Förfallna över 3 månader	1 612	-
	29 594	-
Kundfordringar per valuta	2011	2010
SEK	27 564	-
EUR	2 030	-
	29 594	-

NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2011	2010
Upplupen leverantörsbonus	3 547	-
Övriga interimfordringar	2 277	-
	5 824	-

NOT 17 EGET KAPITAL

Reserver

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

koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Balanserat resultat inklusive årets resultat

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

NOT 18 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Långfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut	21 500	-
Skulder till övriga finansiärer	5 336	-
Skulder till aktieägare	5 190	-
	32 026	-

Kortfristiga lån	2011	2010
Skulder till kreditinstitut	75 000	-
Checkräkningskredit	13 408	-
Skuld till aktieägare	25 943	-
Skuld till övriga finansörer	1 718	-
Förvävsrelaterade skulder	24 277	-
	140 346	-

NOT 19 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	2011	2010
Fakturerade delbelopp	3 420	-

NOT 20 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2011	2010
Personalkostnader	9 547	-
Försäljningsprovisioner	1 153	-
Värdeförändringar derivatkontrakt	1 421	-
Räntor	655	-
Övrigt	3 442	-
	16 218	-

NOT 21 FINANSIELL RISKHANTERING

Volati koncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Koncernen har en finanspolicy som reglerar ansvar och befogenheter mellan dotterbolagen och centrala funktioner i dessa frågor.

Ränterisker

Volatis finansnetto och resultat påverkas av fluktuationer i räntenivåerna. Samtliga låneskulder är till rörlig ränta. En förändring av räntan med en (1) procentenhet påverkar per 2011-12-31 resultatet efter skatt med 1,2 Mkr (exklusive eventuella värdeförändringar på räntederivat). Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt. För att säkra ränterisken har Volati tecknat ränteswapavtal varvid den rörliga räntan är swappad mot fast ränta i tre respektive fem år. Räntederivaten marknads-

värderas löpande av en extern bank. Det verkliga värdet på kortfristiga och långfristiga skulder motsvarar dess redovisade värden, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Refinansieringsrisk

Volatis upplåning från kreditinstitut har olika löptider, sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bl.a. nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar och andel riskbärande kapital. Volati har inte brutit mot några covenants under 2011.

Finansiering från övriga långgivare är efterställt skulder till kreditinstitut, har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med rörlig ränta.

Förfallotidpunkter

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

Kapitalrisk

Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi ska delas ut till ägarna.

	2011	Inom ett år	1-5 år	>5 år	2010	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar								
Kassa och bank	1 811	1 811	-	-	-	-	-	-
Skulder								
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	21 500	-	21 500	-	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	75 000	75 000	-	-	-	-	-	-
Checkräkningskredit	13 408	13 408	-	-	-	-	-	-
Skuld till aktieägare	31 133	-	-	31 133	-	-	-	-
Skuld till övriga finansiärer	7 054	1 718	5 336	-	-	-	-	-
Förvävsrelaterade skulder	24 277	24 277	-	-	-	-	-	-
Räntebärande netto	172 372 170 561	114 403	26 836	31 133	-	-	-	-

Beräknade räntebetalningar	2012	2013-14	>2015
Skulder till kreditinstitut	5 722	1 234	860
Skulder till övriga	4 607	3 487	3 113
	10 330	4 720	3 973

NOT 22 LEASING

Koncernens leasingavgifter avseende operationella leasingavtal som maskiner och bilar, samt framtida avgifter för ingångna avtal som t.ex. långsiktiga hyresavtal uppgår till:

Operationella leasingavgifter	2011	2010
Betalda under året	693	-
Avgifter inom ett år	2 015	-
Mellan ett och fem år	4 439	-
Längre än fem år	-	-
	7 147	-

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

Finansiell lease	2011	2010
Leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	-	-
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	6 823	-
Framtida minimileaseavgifter		
Inom 1 år	1 907	-
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	4 916	-

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2011	2010
Fastighetsinteckningar	23 800	-
Direktpensionsförsäkring	1 395	-
Aktier i dotterbolag	137 513	-
	162 708	-

NOT 24 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
GSS		
Volati Tryck AB, 556856-7647, Stockholm	500	100%
Glückman Silwer & Skog AB, 556609-6730, Malmö	60 000	100%
Ettiketto Labeling Systems AB, 556195-2465, Malmö	10 000	100%
Glückman Silwer & Skog Finans AB, 556336-1715, Malmö	12 500	100%
Printcom Grafiska AB, 556533-7473, Åtvidaberg	35 520	100%
Fastighets AB Printcom, 556186-7804, Åtvidaberg	30 000	100%
Fillpak Sweden AB, 556551-3297,	1 000	100%
Fastighets AB Ringspännet, 556260-7225, Malmö	1 000	100%
Övriga		
Volati 2 Holding AB, 556873-5666, Stockholm	500	100%
Bull & Bear Finance S.à r.l, R.C.S Luxemburg B 165.639	120 000	100%
Sture Finance S.A., R.C.S Luxemburg B 165.638	1 900 000	100%

NOT 25 VIKTIGA ANTAGANDEN

De viktigaste antagandena om framtiden i uppskattningar på balansdagen berör;

Prövning av redovisat värde på goodwill

Värdet på dotterbolag inklusive goodwill prövas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, dvs. 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 inte detta innebära en betydande

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

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till 91 Mkr. 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. I de fall det föreligger en tvist med Skatteverket kring värdet av underskotten har värdet bedömts utifrån Volatis bedömning av utfallet av dylik tvist.

NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter utgången av räkenskapsperioden avyttrades fastigheten i Malmö till en av Volatis aktieägare med ett positivt realisationsresultat.

NOT 27 NÄRSTÅENDERELATIONER

Personalkostnader till ägare framgår av not 6.
Vid utgången av året uppgick skulderna till aktieägare till 31 Mkr.

NOT 28 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Volati 2 AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Post och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		4 190	-
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-283	-
Personalkostnader	5	-3 135	-
Rörelseresultat		772	0
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	1 966	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	3	2 197	-
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-3 826	-
Resultat efter finansiella poster		1 109	-
Skatt	7	0	0
Årets resultat		1 109	0

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Tkr	Not	2011	2010
Årets resultat och Årets summa totalresultat		1 109	-

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar		1 549	-
Andelar i koncernföretag	8	132 392	-
Summa anläggningstillgångar		133 941	-
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		2 717	-
Övriga fordringar		1 688	-
Skattefordringar		38	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114	-
Likvida medel		-	100
Summa omsättningstillgångar		4 557	100
Summa tillgångar		138 498	100

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		100	100
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-	-
Årets resultat		1 109	-
<hr/>			
Summa eget kapital		1 209	100
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	9	5 190	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	9	127 775	-
Leverantörsskulder		6	-
Övriga kortfristiga skulder		2 098	-
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter		2 220	-
<hr/>			
Summa kortfristiga skulder		132 099	-
<hr/>			
Summa eget kapital och skulder		138 498	100
Ställda säkerheter	11	50	-
Ansvarförbindelser	11	-	-

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat efter finansiella poster	1 109	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		
Värdeförändringar derivatkontrakt	1 421	
Anteciperad utdelning	-2 706	
Lämnade koncernbidrag	740	
<hr/>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	564	0
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	-1 801	-
Förändring av rörelseskulder	2 835	-
<hr/>		
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	1 034	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 598	-

Investeringsverksamheten		
Investeringar i dotterföretag	-220	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 549	-
<hr/>		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 769	-
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	106 134	-
Förändring checkkredit	13 408	-
Förändring mellanhavande med koncernföretag	-119 471	-
<hr/>		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	71	0
Årets kassaflöde	-100	0
Likvida medel vid årets början	100	0
<hr/>		
Likvida medel vid årets slut	0	0

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

Anskaffningsvärde	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	-	-	-	0
Bolagsbildning	100	-	-	100
<hr/>				
Utgående balans 2010-12-31	100	0	0	100
Årets totalresultat	-	-	1 109	1 109
<hr/>				
Utgående balans 2011-12-31	100	0	1 109	1 209

NOTER TILL MODERBOLAGSREDOVISNINGEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för

Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

Materiella anläggningstillgångar

Moderbolaget redovisar materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Antal år

Inventarier 3–10
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar koncernbidrag i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 7. Koncernbidrag då syftet är förlusttäckning förs direkt mot eget kapital hos mottagaren med tillhörande skatteeffekt. Koncernbidrag som ges från dotter- till moderbolag med syftet att ge utdelning redovisas som finansiell intäkt.

Skatt

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Andelar i koncernföretag

Endast i det fall dotterbolagets värde understiger nyttjandevärdet enligt not 12 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet

NOT 2 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2011	2010
Utdelningar	2 706	-
Koncernbidrag	-740	-
	1 966	0

NOT 3 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE INTÄKTER

	2011	2010
Ränteintäkter från koncernföretag	2 172	-
Ränteintäkter från derivat	25	-
	2 197	-

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE KOSTNADER

	2011	2010
Räntekostnader till koncernföretag	-2 385	-
Värdeförändringar på derivatkontrakt	-1 421	-
Övriga finansiella kostnader	-20	-
	-3 826	-

NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2011	2011	2011	2010	2010	2010
	Styrelse & VD	Övriga	Totalt	Styrelse & VD	Övriga	Totalt
Löner och ersättningar	1 100	1 060	2 160	-	-	-
Pensionskostnader	53	233	286	-	-	-
	1 153	1 293	2 446	-	-	-
Sociala kostnader	346	290	636	-	-	-
	1 499	1 583	3 082	-	-	-

NOT 6 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB	2011	2010
Revisionsuppdrag	100	-
	100	-

NOT 7 SKATTER

	2011	2010
Aktuell skattekostnad	0	0
Avstämning effektiv skatt	2011	2010
Resultat före skatt	1 109	0
Skatt enligt gällande skattesats	-292	0
Ej skattepliktiga intäkter	711	-
Ej avdragsgilla kostnader	-419	-
Redovisad effektiv skatt	0	0

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Akkumulerade anskaffningsvärden	2011	2010
Vid årets början	0	-
Investerat	132 392	-
	132 392	-

Bokfört värde

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	2011	2010
Volati Tryck AB, 556856-7647, Stockholm	500	100 %	50	-
Volati 2 Holding AB, 556873-5666, Stockholm	500	100 %	50	-
Bull & Bear Finance S.à r.l., R.C.S. Luxemburg B 165.639	120 000	100 %	120	-
Sture Finance S.A., R.C.S Luxemburg B 165.638	1 900 000	100 %	132 172	-
		132 392	-	

NOT 9 RÄNTEBÄRANDE LÅN

Långfristiga lån	2011	2010
Skulder till aktieägare	5 190	-
Kortfristiga lån	2011	2010
Skulder till aktieägare	25 943	-
Checkräkningskredit	13 408	-
Skulder till dotterbolag	13 424	-
Skulder till kreditinstitut	75 000	-
	127 775	-

NOT 10 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2011	2010
Aktier i dotterbolag	50	-

NOT 11 NÄRSTÅENDERELATIONER

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och ägare, se not 24 i notförteckningen för koncernen. Under året har koncernbidrag och utdelning mottagits från flera dotterbolag.

Personalkostnader till ägare framgår av not 6 i koncernen.

Styrelsen försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 2 april 2012

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2012

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB
Sten Håkansson
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Volati 2 AB

Organisationsnummer 556809-7975

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati 2 AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2011-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volati 2 AB för år 2011. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorernas ansvar

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

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

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

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt

förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 april 2012

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB
Sten Håkansson
Huvudansvarig revisor

DEFINITIONER

Avkastning på operativt kapital:	Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital
Avkastning på sysselsatt kapital:	Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital
Konsolideringsgrad:	Riskbärande kapital dividerat med balansomslutning
Nettoskuld:	Räntebärande skulder minus likvida medel
Nettoskuldssättningsgrad:	Nettoskuld dividerat med eget kapital
Operativt kapital:	Eget kapital plus räntebärande skulder
Riskbärande kapital:	Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld
Ränteteckningsgrad:	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning
Rörelseresultat:	Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar
Soliditet:	Eget kapital dividerat med balansomslutning
Sysselsatt kapital:	Rörelsekapital netto plus anläggningstillgångar (inkl goodwill) minus avsättningar

Kontaktuppgifter Volati AB och dotterbolag:

VOLATI AB

Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm

Tel: 08-21 68 40. E-post: info@volati.se www.volati.se

Styrelsens säte: Stockholm. Organisationsnummer: 556555-4317

CORROVENTA AVFUKTNING

Mekanikervägen 3

564 35 Bankeryd

Tel: 036-37 12 00

E-post: mail@corroventa.se

www.corroventa.se

SANDBERG & SÖNER

Fårbovägen 4

773 00 Fagersta

Tel: 0223-190 90

E-post: info@sandberg-soner.se

www.sandberg-soner.se

GSS – GLÜCKMAN, SILWER & SKOG

Box 9033

200 39 Malmö

Tel: 040-55 27 00

E-post: info@gss.se

www.gss.se

TEAMOLMED

Box 2244

550 02 Jönköping

Besöksadress: Apotekargränd 4

Tel: 036-39 59 80

E-post: office@teamolmed.se

www.teamolmed.se

KELLFRI

Munkatorpsgatan 6

532 37 Skara

Tel: 0511-242 50

E-post: info@kellfri.se

www.kellfri.se

TORNUM

Box 100

535 22 Kvänum

Besöksadress: Skaragatan 15 A

Tel: 0512-291 00

E-post: info@tornum.se

www.tornum.se

welcom

Årsboken Volati 2011 är producerad av
kommunikationsbyrån Welcom www.welcom.se

Redaktör: Anders Westgårdh

Produktionsledare: Camilla Lidén

Art director: Gavin Smart

Original: Marie Backhall

Foto: Thomas Johansson (sid 9–11, 13–14,
16–18, 23–24, 26–32, 37, 50–51),
Kenneth Sundh (sid 39–41) och
Nicke Jakobsson (sid 42–43).

Tryck: Göteborgstryckeriet

Bindning: Förlagshuset Nordens Grafiska

Papper: Lessebo Linné Naturvit 150 gram
