

volati.

Inbjudan till teckning av preferensaktier i Volati AB (publ)

Sole Manager and Bookrunner

Nordea 

Retail Selling Agent

AVANZA BANK 

VIKTIG INFORMATION

Med "Volati" eller "Bolaget" avses i detta prospekt ("Prospektet") Volati AB (publ), organisationsnummer 556555-4317, eller den koncern vari Volati AB (publ) är moderbolag eller bolag i den koncern vari Volati AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. Med "Koncernen" avses den koncern i vilken Volati är moderbolag. Med "Erbjudandet" avses det erbjudande att teckna sig för högst 4 716 981 nyemitterade preferensaktier i Bolaget ("Preferensaktier") som framgår av Prospektet. Med "Nordea" avses Nordea Bank AB (publ) och med "Avanza" avses Avanza Bank AB.

Med anledning av Erbjudandet har Volati upprättat detta Prospekt. Preferensaktierna och Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och Preferensaktierna får inte tecknas, erbjudas, förvärvas eller säljas i USA.

Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, av Volati för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva eller teckna andra värdepapper än Preferensaktierna. Erbjudandet att teckna Preferensaktier gäller inte personer som är bosatta eller har en registrerad adress i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller USA. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt eller registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får varken detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Erbjudandet hänförligt material distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersreglering. Som ett villkor för att få teckna nya Preferensaktier enligt Erbjudandet kommer varje person som tecknar nya Preferensaktier att anses ha gjort eller, i vissa fall, bli ombedd att göra vissa utfästelser vilka Volati samt Nordea och Avanza kommer att förlita sig på.

Offentliggörande av detta Prospekt innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för detta Prospekt, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet efter datumet för detta Prospekt, eller att informationen i detta Prospekt är korrekt vid något senare datum än per datumet för detta Prospekt. Vid ny omständighet, sakfel eller förbiseende, som kan påverka bedömningen av preferensaktierna som omfattas av detta Prospekt och som uppmärksammas efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen men innan det att anmälningstiden för Erbjudandet löpt ut så kommer således ett tillägg att offentliggöras enligt bestämmelser om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument. En investering i värdepapper innebär risker, se avsnitt "Riskfaktorer" nedan. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som teckning eller förvärv av Preferensaktier innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Erbjudandet. Varje investerare bör, innan teckning av Preferensaktier sker, konsultera sina egna rådgivare. Nordea och Avanza företräder Volati och ingen annan i samband med Erbjudandet. Nordea och Avanza ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds deras respektive klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudande eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt.

Nordea och Avanza åtar sig inget ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstådd, avseende innehållet i detta Prospekt, inklusive dess riktighet, fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Bolaget eller Nordea och Avanza, eller å deras vägnar, i relation till Volati, Preferensaktierna eller Erbjudandet, och inget i detta Prospekt är, eller ska förlitas på som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, varken avseende det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed frånsäger sig Nordea och Avanza i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar som de annars skulle ha vad avser detta Prospekt eller något sådant uttalande som avses ovan. Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att saksuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

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

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.volati.se, Nordeas webbplats, www.nordea.se, Avanzas webbplats, www.avanza.se samt på Finansinspektionens webbplats, www.fi.se. Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt.

Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.

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

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

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Kapitalstruktur och annan finansiell information	67
Risikfaktorer	13	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	70
Inbjudan till teckning av preferensaktier i Volati AB (publ)	21	Bolagsstyrning	74
Bakgrund och motiv	22	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	75
Preferensaktieemissionen i korthet	23	Bolagsordning	78
Villkor och anvisningar	25	Legala frågor och övrig information	81
Verkställande direktören har ordet	29	Vissa skattefrågor i Sverige	87
Styrelseordföranden har ordet	31	Delårsrapport januari–mars 2015	89
Verksamhetsbeskrivning	32	Årsredovisning 2014	111
Volatis dotterkoncerner	42	Fullständig koncernstruktur	156
Utvald finansiell information	58	Definitioner och ordlista	157
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	65	Adresser	158

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal Preferensaktier som erbjuds

4 716 981 Preferensaktier erbjuds till teckning i Erbjudandet. Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare 1 886 792 Preferensaktier, till högst 6 603 773 Preferensaktier totalt.

Teckningskurs i Erbjudandet

106 kronor per Preferensaktie.

VIKTIGA DATUM

Anmälningstid för allmänheten	12 maj–26 maj 2015
Anmälningstid för institutionella investerare	12 maj–27 maj 2015
Besked om tilldelning	28 maj 2015
Likviddag	1 juni 2015
Notering på Nasdaq First North Premier	8 juni 2015

ÖVRIG INFORMATION

Handelsplats	Nasdaq First North Premier	
Kortnamn	Preferensaktier	VOLO PREF
ISIN-koder	Preferensaktier	SE0007047717

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari–juni 2015	18 augusti 2015
Delårsrapport januari–september 2015	6 november 2015
Bokslutskommuniké januari–december 2015	23 februari 2016
Årsstämman 2016	18 maj 2016

För fullständiga definitioner se avsnittet ”Definitioner och ordlista” nedan.

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH PREMIER

Nasdaq First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North Premier regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Premier. Volati har utsett Avanza Bank AB till Certified Adviser.

Sammanfattning

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

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

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

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Volati AB (publ) med organisationsnummer 556555-4317. Bolagets Preferensaktier kommer att handlas på Nasdaq First North Premier under kortnamnet (ticker) VOLO PREF.
B.2	<i>Säte, bolagsform etc.</i>	Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun och dess associationsform är publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften.</p> <p>Volati är en aktiv ägare som arbetar nära dotterkoncernernas bolagsledningar men som värnar om att bevara bolagens självständighet och det lokala ansvaret. Genom att verka genom styrelsen, bidra i strategiarbete och inspirera till förändring kan Volati fungera som en katalysator för utveckling och expansion. Tilläggsförvärv till bolagen kan göras för att skapa bättre marknadsförutsättningar och utvecklingsmöjligheter. Ägarperspektivet är långsiktigt men Volati kan välja att avyttra ett bolag om bedömningen är att det kan utvecklas bättre med en annan ägare, t.ex. en större industriell aktör.</p>
B.4a	<i>Tendenser</i>	<p>Enligt Volatis bedömning är tillgången på bolag som möter Volatis investeringskriterier fortsatt god i Norden. Det låga ränteläget och en stark finansieringsmarknad talar för att det kommer att vara fortsatt god aktivitet på transaktionsmarknaden även framgent, då detta underlättar genomförandet av transaktioner för både industriella och finansiella aktörer, samtidigt som entreprenörer och familjeföretag ser goda möjligheter att avyttra sina bolag. Konkurrensen kring förvärvsobjekt kommer främst från private equity-aktörer samt industriella aktörer med starka balansräkningar som har en uttalad strategi om att kombinera organisk tillväxt med förvärv.</p> <p>Sett till dotterkoncernerna kan följande marknadstendenser märkas.</p>

B.4a	<i>Tendenser (forts)</i>	<p>Avseende Besiktas marknad så påverkas den av bilflottans storlek och åldersfördelning men den största tillväxtpotentialen kommer från ett breddat produktutbud samt differentierad prissättning. Förändrade lagkrav och regleringar kring säkerhets- och miljöaspekter inverkar också på efterfrågan på bilbesiktningar.</p> <p>Avseende Corroventas marknad så är efterfrågan på avfuktningmaskiner och inte minst uthyrningsmaskiner starkt korrelerad med oväder och översvämningar. Utöver väderförändringar kan ett utökat byggande på låglänt eller sank terräng, en strävan mot allt energieffektivare hus samt en förhöjd medvetenhet kring boendemiljö öka efterfrågan på avfuktninglösningar framgent. Hyra av maskiner gentemot ägande är fortsatt attraktivt då det ger kunderna en ökad flexibilitet och de slipper den initiala investeringen. Ett antal större kunder har i kraft av det låga ränteläget valt att göra större investeringar i egna maskiner i högre utsträckning nu än för några år sedan. Uthyrning kan dock fortsatt ske till högre marginaler men affärsmodellen binder mer kapital och är mer volatil då vädrets inverkan på resultatet ökar.</p> <p>Avseende Ettikettoprintcoms marknad så är de senaste marknadstrenderna ökade krav på flexibilitet och korta ledtider. En stor del av kunderna arbetar med konsumentprodukter såsom livsmedel, rengöringsmedel och tobak, där produktfloran kontinuerligt ökar med fler varianter, säsongspanor, smaker, dofter, m.m. Detta innebär att varianterna och komplexiteten ökar för leverantörer som Ettikettoprintcom.</p> <p>Avseende Kellfris marknad så har den historiskt dominerats av traditionsbundna köpbeteenden, såsom postorderbeställningar från katalog. Handel via internet är därmed en relativt ny företeelse i branschen. Steget in i e-handelsvärlden innebär nya möjligheter för Kellfri att expandera och för kunderna att finna och utvärdera rätt produkter.</p> <p>Avseende me&i:s marknad är den främst beroende av antal födslar och familjernas köpkraft. Det är framförallt äldre och mer köpstarka småbarnsföräldrar som driver premiumsegmentet, inom vilket kläderna är ett sätt att uttrycka sig och visa individualitet. Bolagets uppfattning är att ”home parties” har ökat i popularitet under en längre tid och de lämpar sig särskilt väl där det finns köpstarka småbarnsföräldrar med gott om tid och aktiva sociala nätverk. Konkret innebär det att konceptet är mest framgångsrikt på mindre orter. Även andra parametrar såsom möjlighet till längre föräldraledighet skapar förutsättningar för me&i att rekrytera säljare vilket är en viktig del av framgången.</p> <p>Avseende NaturaMed Pharmas marknad så bedömer Bolaget att marknaden befinner sig i en tillväxtfas. Även distansförsäljningen blir allt mer vanligt förekommande då den traditionella postorderförsäljningen kompletteras med e-handel vilket attraherar nya målgrupper. Den åldrande befolkningen innebär att NaturaMed Pharmas huvudkunder, som består av personer över 50 år, utgör en attraktiv målgrupp.</p> <p>Avseende Tornums marknad så påverkas efterfrågan på Tornums produkter främst av spannmålspriser, EU:s jordbruksstöd och till viss utsträckning valutakursen mot svenska kronan. Försäljningen är cyklisk över året med huvudsaklig fakturering under det andra och tredje kvartalet då anläggningarna ska vara klara att tas i bruk inför skörd.</p>
B.5	<i>Koncern</i>	Volati AB (publ) är moderbolag i en koncern bland annat bestående av sju dotterkoncerner och allt som allt bestående av sextioåtta, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag.

<p>B.6</p>	<p><i>Större aktieägare</i></p>	<p>Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna av aktier före Erbjudandet (per datumet för Prospektet) respektive efter Erbjudandet (förutsatt full anslutning till Erbjudandet och den riktade nyemissionen till Bolagets huvudägare).</p> <table border="1" data-bbox="470 353 1436 772"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal Stamaktier</th> <th>Antal Preferensaktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet</td> </tr> <tr> <td>Karl Perlhagen</td> <td>172 200 000</td> <td>–</td> <td>172 200 000</td> <td>85,2</td> <td>85,2</td> </tr> <tr> <td>Patrik Wahlén</td> <td>29 800 000</td> <td>–</td> <td>29 800 000</td> <td>14,8</td> <td>14,8</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>202 000 000</td> <td>0</td> <td>202 000 000</td> <td>100%</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td colspan="6">De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet och riktad nyemission till huvudägare</td> </tr> <tr> <td>Karl Perlhagen¹⁾</td> <td>172 200 000</td> <td>1 415 094</td> <td>173 615 094</td> <td>83,4</td> <td>85,1</td> </tr> <tr> <td>Patrik Wahlén</td> <td>29 800 000</td> <td>–</td> <td>29 800 000</td> <td>14,3</td> <td>14,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>–</td> <td>4 716 981</td> <td>4 716 981</td> <td>2,3</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>202 000 000</td> <td>6 132 075</td> <td>208 132 075</td> <td>100%</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Karl Perlhagen avser att överlåta delar av de Preferensaktier, som han tecknar sig för i den till honom riktade nyemissionen av Preferensaktier, till honom närstående fysiska och/eller juridiska personer samt till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda inom Volati.</p>		Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %	De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet						Karl Perlhagen	172 200 000	–	172 200 000	85,2	85,2	Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,8	14,8	Övriga	–	–	–	–	–	Totalt	202 000 000	0	202 000 000	100%	100%	De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet och riktad nyemission till huvudägare						Karl Perlhagen ¹⁾	172 200 000	1 415 094	173 615 094	83,4	85,1	Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,3	14,7	Övriga	–	4 716 981	4 716 981	2,3	0,2	Totalt	202 000 000	6 132 075	208 132 075	100%	100%																																																																																				
	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %																																																																																																																																																			
De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet																																																																																																																																																								
Karl Perlhagen	172 200 000	–	172 200 000	85,2	85,2																																																																																																																																																			
Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,8	14,8																																																																																																																																																			
Övriga	–	–	–	–	–																																																																																																																																																			
Totalt	202 000 000	0	202 000 000	100%	100%																																																																																																																																																			
De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet och riktad nyemission till huvudägare																																																																																																																																																								
Karl Perlhagen ¹⁾	172 200 000	1 415 094	173 615 094	83,4	85,1																																																																																																																																																			
Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,3	14,7																																																																																																																																																			
Övriga	–	4 716 981	4 716 981	2,3	0,2																																																																																																																																																			
Totalt	202 000 000	6 132 075	208 132 075	100%	100%																																																																																																																																																			
<p>B.7</p>	<p><i>Finansiell information i sammandrag</i></p>	<p><i>Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2012–2014 är hämtad ur Volatis reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari–31 mars 2015 har hämtats ur Bolagets delårsrapport och har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari–31 mars 2014 har hämtats ur Bolagets finansiella rapporter som har upprättats i enlighet med IFRS och sådana delårssiffror har inte särskilt granskats av Bolagets revisor.</i></p> <p>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</p> <table border="1" data-bbox="470 1108 1436 2049"> <thead> <tr> <th>Mkr</th> <th>jan-mar 2015</th> <th>jan-mar 2014</th> <th>Helår 2014</th> <th>Helår 2013</th> <th>Helår 2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>404,7</td> <td>359,2</td> <td>1 655,6</td> <td>1 509,4</td> <td>1 044,7</td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td>-129,7</td> <td>-105,7</td> <td>-547,3</td> <td>-548,9</td> <td>-505,6</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-102,6</td> <td>-80,5</td> <td>-347,3</td> <td>-273,9</td> <td>-135,1</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-130,8</td> <td>-128,5</td> <td>-512,9</td> <td>-518,2</td> <td>-308,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>0,2</td> <td>0,5</td> <td>2,6</td> <td>2,9</td> <td>20,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-0,1</td> <td>-0,4</td> <td>-1,7</td> <td>-1,7</td> <td>-6,6</td> </tr> <tr> <td>Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>189,0</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>41,7</td> <td>44,6</td> <td>249,0</td> <td>358,6</td> <td>109,9</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-8,1</td> <td>-8,1</td> <td>-33,7</td> <td>-32,5</td> <td>-20,5</td> </tr> <tr> <td>EBITA</td> <td>33,6</td> <td>36,5</td> <td>215,3</td> <td>326,1</td> <td>89,4</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden</td> <td>-2,9</td> <td>-0,6</td> <td>-7,7</td> <td>-6,9</td> <td>-8,2</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivning av goodwill</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>-52,5</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat/EBIT</td> <td>30,7</td> <td>35,9</td> <td>155,1</td> <td>319,3</td> <td>81,2</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-13,9</td> <td>-15,6</td> <td>-93,7</td> <td>-52,3</td> <td>-20,5</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>16,8</td> <td>20,3</td> <td>61,3</td> <td>267,0</td> <td>60,7</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-6,2</td> <td>-5,3</td> <td>-5,8</td> <td>-19,6</td> <td>-5,4</td> </tr> <tr> <td>Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>1,9</td> <td>-3,0</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>10,6</td> <td>15,0</td> <td>55,6</td> <td>249,3</td> <td>52,3</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Periodens omräkningsdifferenser</td> <td>0,4</td> <td>0,1</td> <td>2,9</td> <td>0,7</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>Periodens övrigt totalresultat</td> <td>0,4</td> <td>0,1</td> <td>2,9</td> <td>0,7</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>Periodens summa totalresultat</td> <td>11,0</td> <td>15,1</td> <td>58,5</td> <td>250,0</td> <td>51,8</td> </tr> <tr> <td>Periodens summa totalresultat hänförligt till Moderbolagets ägare</td> <td>3,2</td> <td>0,2</td> <td>16,8</td> <td>224,4</td> <td>40,4</td> </tr> <tr> <td>Innehav utan bestämmande inflytande</td> <td>7,8</td> <td>14,9</td> <td>41,7</td> <td>25,6</td> <td>11,4</td> </tr> </tbody> </table>	Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Nettoomsättning	404,7	359,2	1 655,6	1 509,4	1 044,7	Råvaror och förnödenheter	-129,7	-105,7	-547,3	-548,9	-505,6	Övriga externa kostnader	-102,6	-80,5	-347,3	-273,9	-135,1	Personalkostnader	-130,8	-128,5	-512,9	-518,2	-308,3	Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	2,6	2,9	20,7	Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,4	-1,7	-1,7	-6,6	Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	–	–	–	189,0	–	EBITDA	41,7	44,6	249,0	358,6	109,9	Avskrivningar	-8,1	-8,1	-33,7	-32,5	-20,5	EBITA	33,6	36,5	215,3	326,1	89,4	Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,7	-6,9	-8,2	Nedskrivning av goodwill	–	–	-52,5	–	–	Rörelseresultat/EBIT	30,7	35,9	155,1	319,3	81,2	Finansnetto	-13,9	-15,6	-93,7	-52,3	-20,5	Resultat före skatt	16,8	20,3	61,3	267,0	60,7	Skatt	-6,2	-5,3	-5,8	-19,6	-5,4	Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	–	–	–	1,9	-3,0	Periodens resultat	10,6	15,0	55,6	249,3	52,3	Övrigt totalresultat						Periodens omräkningsdifferenser	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5	Periodens övrigt totalresultat	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5	Periodens summa totalresultat	11,0	15,1	58,5	250,0	51,8	Periodens summa totalresultat hänförligt till Moderbolagets ägare	3,2	0,2	16,8	224,4	40,4	Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,9	41,7	25,6	11,4
Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012																																																																																																																																																			
Nettoomsättning	404,7	359,2	1 655,6	1 509,4	1 044,7																																																																																																																																																			
Råvaror och förnödenheter	-129,7	-105,7	-547,3	-548,9	-505,6																																																																																																																																																			
Övriga externa kostnader	-102,6	-80,5	-347,3	-273,9	-135,1																																																																																																																																																			
Personalkostnader	-130,8	-128,5	-512,9	-518,2	-308,3																																																																																																																																																			
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	2,6	2,9	20,7																																																																																																																																																			
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,4	-1,7	-1,7	-6,6																																																																																																																																																			
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	–	–	–	189,0	–																																																																																																																																																			
EBITDA	41,7	44,6	249,0	358,6	109,9																																																																																																																																																			
Avskrivningar	-8,1	-8,1	-33,7	-32,5	-20,5																																																																																																																																																			
EBITA	33,6	36,5	215,3	326,1	89,4																																																																																																																																																			
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,7	-6,9	-8,2																																																																																																																																																			
Nedskrivning av goodwill	–	–	-52,5	–	–																																																																																																																																																			
Rörelseresultat/EBIT	30,7	35,9	155,1	319,3	81,2																																																																																																																																																			
Finansnetto	-13,9	-15,6	-93,7	-52,3	-20,5																																																																																																																																																			
Resultat före skatt	16,8	20,3	61,3	267,0	60,7																																																																																																																																																			
Skatt	-6,2	-5,3	-5,8	-19,6	-5,4																																																																																																																																																			
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	–	–	–	1,9	-3,0																																																																																																																																																			
Periodens resultat	10,6	15,0	55,6	249,3	52,3																																																																																																																																																			
Övrigt totalresultat																																																																																																																																																								
Periodens omräkningsdifferenser	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5																																																																																																																																																			
Periodens övrigt totalresultat	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5																																																																																																																																																			
Periodens summa totalresultat	11,0	15,1	58,5	250,0	51,8																																																																																																																																																			
Periodens summa totalresultat hänförligt till Moderbolagets ägare	3,2	0,2	16,8	224,4	40,4																																																																																																																																																			
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,9	41,7	25,6	11,4																																																																																																																																																			

B.7	Finansiell information i sammandrag (forts)	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG					
		31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012	
		Mkr					
		TILLGÅNGAR					
		Anläggningstillgångar					
		Immateriella anläggningstillgångar	1 161,9	871,0	1 160,5	860,3	453,9
		Materiella anläggningstillgångar	124,8	138,4	138,3	141,4	123,8
		Finansiella anläggningstillgångar	18,9	12,0	11,5	11,9	16,0
		Uppskjutna skattefordringar	21,3	15,9	21,2	16,1	8,5
		Summa anläggningstillgångar	1 326,9	1 037,3	1 331,5	1 029,7	602,2
		Omsättningstillgångar					
		Varulager	182,2	163,1	161,2	138,4	172,9
		Kortfristiga fordringar	194,3	182,0	174,3	155,8	176,2
		Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	0,6	5,0
		Likvida medel	132,1	155,3	156,2	156,6	20,6
		Summa omsättningstillgångar	508,6	500,4	491,7	451,4	374,7
		Summa tillgångar	1 835,5	1 537,7	1 823,2	1 481,1	976,9
		EGET KAPITAL OCH SKULDER					
		Eget kapital					
		Summa eget kapital	254,0	168,4	199,4	153,4	300,5
		Skulder					
		Långfristiga räntebärande skulder	979,0	163,9	1 055,3	440,7	21,3
		Pensionsåtaganden	1,1	1,7	2,0	2,3	2,1
		Garantiåtaganden	4,9	5,8	4,6	5,8	5,9
		Uppskjutna skatter	79,6	46,1	78,7	45,8	44,3
		Summa långfristiga skulder	1 064,6	217,5	1 140,6	494,6	73,5
		Kortfristiga räntebärande skulder	155,9	824,8	164,8	496,9	338,5
		Ej räntebärande skulder	361,0	327,0	318,4	334,8	255,7
		Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	1,4	8,6
		Summa kortfristiga skulder	516,9	1 151,8	483,2	833,1	602,8
		Summa skulder	1 581,5	1 369,3	1 623,8	1 327,7	676,4
		Summa eget kapital och skulder	1 835,5	1 537,7	1 823,2	1 481,1	976,9

B.7	<i>Finansiell information i sammandrag (forts)</i>	KONCERNENS KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG					
		Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,5	4,2	141,9	97,8	89,7
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,0	-16,1	-386,2	51,8	-2,3
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,2	10,7	243,8	-14,2	-76,7
		Periodens kassaflöde	-23,7	-1,2	-0,5	135,4	10,7
		Likvida medel vid periodens början	156,2	156,6	156,6	20,6	10,0
		Kursdifferenser i likvida medel	-0,4	-0,1	0,1	0,6	-0,1
		Likvida medel vid periodens slut	132,1	155,3	156,2	156,6	20,6
		NYCKELTAL					
		Rullande tolv månader t.o.m.	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
		Nettoomsättning, Mkr	1 701,1	1 584,0	1 655,6	1 509,4	1 044,7
		EBITA, Mkr	212,4	353,1	215,3	326,1	89,4
		Justerad EBITA, Mkr ¹⁾	212,4	164,1	215,3	137,1	74,4
		Eget kapital, Mkr ²⁾	254,0	168,4	199,4	153,4	300,5
		Resultat per aktie, kr	0,84	11,19	0,71	11,07	2,02
		Eget kapital per aktie, kr ³⁾	5,97	5,31	6,24	5,25	13,70
		Resultat per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,08	1,12	0,07	1,11	0,20
		Eget kapital per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,60	0,53	0,62	0,52	1,37
		Avkastning på eget kapital, %	24,3	112,5	31,5	109,8	18,8
		Soliditet, %	13,8	11,0	10,9	10,4	30,8
		Nettoskuld/EBITDA	3,0	2,5	2,8	2,5	2,9
		Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000
		Utestående antal aktier ³⁾	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000
		Utestående antal aktier efter aktiesplit	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
		Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning och efter split	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Utdelning per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,04	-	-	1,95	0,05		
Anställda (medelantal)	-	-	860	985	554		
1) EBITA justerad för 2013 års reavinst hänförlig till försäljning av TeamOlmed om 189 Mkr. EBITA justerad för 2012 års resultat av utebliven tilläggsköpeskilling om 15 Mkr. 2) I eget kapital inräknas innehav utan bestämmande inflytande. 3) Vid periodens slut. 4) Justerat för aktiesplit 10:1 som genomfördes i april 2015.							
Väsentliga förändringar av finansiell situation och rörelseresultat efter den 31 mars 2015							
Tornum förvärvade i april 2015 verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till cirka 5,0 Mkr.							
B.8	<i>Urvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig.					
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.					
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.					
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Styrelsen för Volati AB (publ) bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov den närmaste tolv månadersperioden.					

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	Värdepapper som erbjuds	Erbjudandet avser preferensaktier i Volati AB (publ). ISIN-kod: SE0007047717.
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per datumet för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 5 050 000 kronor, fördelat på 202 000 000 Stamaktier och 0 Preferensaktier. Aktiernas kvotvärde är två och ett halvt (2,5) öre per aktie.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	<p>Varje Stamaktie berättigar till en (1) röst och varje Preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst vid bolagsstämma.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).</p> <p>Preferensaktierna har företräde framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 8 kronor per Preferensaktie (definierat som "Preferensutdelning" i Bolagets bolagsordning) med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall bolagsstämma i Bolaget beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger Preferensutdelningen under ett kvartal ska Preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämt fördelat på varje Preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp. Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full Preferensutdelning. Efter beslut på bolagsstämma kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp. Samtliga Stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid Bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför Stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per Preferensaktie, motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.</p>
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Preferensaktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Styrelsen för Volati har ansökt om upptagande till handel av Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier. Under förutsättning att Nasdaq First North Premier godkänner Volatis ansökan beräknas första dag för handel i Preferensaktierna bli den 8 juni 2015.
C.7	Utdelningspolicy	<ul style="list-style-type: none"> ● Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 8,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 2,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen. ● Volatis styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på Stamaktier ska motsvara 0–30 procent av resultatet efter skatt. Vid fastställande av utdelningar ska hänsyn tas till framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse.

AVSNITT D – RISKER

<p>D.1</p>	<p><i>Risker relaterade till emittenten eller branschen</i></p>	<p>MARKNADSRELATERADE RISKER</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Makroekonomiska faktorer – Efterfrågan på de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av dotterkoncernerna påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. ● Marknadskonkurrens – En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos dotterkoncernerna att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av ett eller flera väsentliga kundavtal, skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på respektive dotterkoncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat. <p>STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag – En väsentlig del av Volatis strategi är att expandera genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Att genomföra företagsförvärv är ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för t.ex. finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. ● Finansiell utveckling avseende dotterkoncernernas verksamhet – Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts så kan det föranleda behov av nedskrivningar i dotterkoncernerna. Om investeringar i materiella anläggningstillgångar inte faller ut enligt plan, så kan det få en negativ inverkan på det dotterbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om dotterkoncernerna inte utvecklas enligt plan så finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar inom Koncernen. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan. ● Förmåga att rekrytera och behålla personal – Volatis framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla vissa befintliga medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda. ● Delägda innehav i koncernen – Ett antal dotterkoncerner inom Koncernen är inte, direkt eller indirekt, helägda av Volati, utan en eller flera andra aktieägare innehar aktier i varierande omfattning. Under vissa omständigheter kan detta medföra att Volati inte kan utöva sådan kontroll över innehavet som skulle vara önskvärd. ● Utdelning i dotterbolag – Eftersom vissa dotterbolag inom Koncernen är delägda kommer utdelning i berörda bolag att innebära att del av utdelningen, i proportion till delägandet, även sker till andra än Koncernbolag. Utdelning i dotterbolag med minoritetsägare innebär att utdelning till andra än Koncernbolag kan komma att ske, varigenom vinstmedel lämnar Koncernen som helhet, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. ● Operationell risk – All operationell verksamhet i Koncernens dotterkoncerner är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. ● Twister – Det föreligger risk för att Koncernen blir inblandad i tvister i framtiden. <p>REGULATORISKA RISKER</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Konkurrensrättsliga frågor – I den utsträckning Koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter. ● Skatterelaterade risker – Verksamheten bedrivs i enlighet med hur Volati tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal och krav från berörda skattemyndigheter. Volati är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisorer eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Koncernen, särskilt med hänsyn till dess finansiering, koncerninterna tillhandahållande samt hur verksamhet historiskt bedrivits i utlandet innan Volati övertog ägandet. Ett av Volatis dotterbolag har varit föremål för en skatteprocess som avgjordes till nackdel för bolaget. ● Förändrade skatteregler – Företagsskattekommittén lämnade den 12 juni 2014 förslag till nya regler för bolagsbeskattnings genom slopade ränteavdrag i kombination med ett finansieringsavdrag. Regeringen har meddelat att förslaget kräver fortsatt analys och omarbeting. Det är därför osäkert hur den slutliga utformningen av reglerna kommer att se ut. De nya reglerna förväntas träda i kraft tidigast den 1 januari 2017. Övriga förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för Koncernens verksamhet och således påverka resultatet.
------------	---	---

<p>D.1</p>	<p><i>Risker relaterade till emittenten eller branschen (forts)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Ändrade legala förutsättningar – Ytterligare lagar, direktiv och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Volatis verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra bland annat ökade administrativa kostnader för Koncernen vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning eller att Koncernen är tvungen att göra förändringar i Koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produktbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrade skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för Bolaget eller dess aktieägare. ● Politiska risker – Koncernens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder där verksamheten bedrivs (huvudsakligen Sverige), bland annat bestående i potentiella statliga interventioner och regleringar eller potentiell inflation eller deflation. ● Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar – Dotterkoncernerna kan komma att exponeras för produktansvar och krav på produktåterkallande för det fall att användning av relevant bolags produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras kunna orsaka skador på person eller material. Tornum (samt i viss mån Ettikettoprintcom) levererar projekt, vilket innebär ett projektansvar. Bolagen levererar enligt för branschen sedvanliga standardvillkor, vilket kan vara förknippat med ett leverantörsansvar. Med sådant projektansvar följer ett ansvar för helheten – även de delar som levereras av annan än dotterkoncernen. ● Immateriella rättigheter – Koncernens verksamhet anses inte vara direkt beroende av någon enskild immateriell rättighet. Det finns dock en risk för att konkurrenter, på olika vis, kan ifrågasätta eller kringgå Koncernens immaterialrättsliga skydd, vilket skulle kunna påverka verksamheten i Koncernen eller relevant dotterkoncern negativt. Det finns en risk för att Volati framgent, exempelvis till följd av lansering av nya produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter. <p>FINANSIELLA RISKER</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Likviditetsrisk – Likviditetsrisk är risken för att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. ● Refinansieringsrisk och finansiella åtaganden i kreditavtal – Volati är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Bolagets finansieringsbehov omfattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för eventuella framtida investeringar. ● Ränterisk – Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader uppgick för räkenskapsåret 2014 till 67 Mkr och den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2014 uppgick till 3 procent. <p>Inträffar någon av riskerna ovan kan detta negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</p> <p>Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta Prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna väsentligt påverka Bolaget.</p>
<p>D.3</p>	<p><i>Risker relaterade till värdepapperna</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Beroende av andra bolag inom koncernen – Volatis resultat påverkas till stor del av dotterkoncernernas resultat. Faktorer som kan ha negativ påverkan på dotterkoncernernas verksamhet, resultat och finansiella ställning skulle således även kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. ● Framtida försäljningar och emissioner av bolagets preferensaktier – Bolagets huvudägare Karl Perlhagen har åtagit sig gentemot Nordea att, under en period om 180 dagar från första dag för handel med Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier, inte minska sitt innehav av Preferensaktier i Volati. Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Nordea att under en period om nittio dagar från första handelsdagen på Nasdaq First North Premier inte öka aktiekapitalet genom emission av Preferensaktier eller andra med Preferensaktier liknande finansiella instrument. Nordea kan dock enligt eget gottfinnande efterge dessa åtaganden. Sådan eftergift kan särskilt komma att bli aktuell i samband med tillkommande förvärv där Preferensaktier direkt eller indirekt utgör en del av förvärvslikviden. Om Nordea efterger ovanstående åtaganden eller om åtagandena har löpt ut, så kan försäljning av stora mängder eller nyemission av Bolagets Preferensaktier såväl under som efter utgången av aktuell lock up-period potentiellt kunna få en negativ inverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

<p>D.3</p>	<p><i>Risker relaterade till värdepapperna (forts)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Aktieägare med betydande inflytande – Karl Perlhagen och Patrik Wahlén kommer, även efter Erbjudandets genomförande, att ha ett betydande inflytande över Bolaget. Karl Perlhagens och/eller Patrik Wahléns intressen kan komma att skilja sig från övriga aktieägares intressen och detta inflytande kan då ha en väsentligt negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde. Eftersom Karl Perlhagen och Patrik Wahlén kontrollerar Volati och båda är verksamma inom Koncernen, kan framtida meningsskiljaktigheter eller samarbetsproblem mellan dem båda få betydande effekt på Bolaget och dess verksamhet. Förändrade skatteregler, främst de så kallade 3:12-reglerna, kan också innebära att skattesituationen för Bolagets huvudägare eller minoritetsägare inom Koncernen förändras, vilket kan medföra att Bolagets huvudägare eller minoritetsägare inom Koncernen kan komma att förorda förändringar avseende verksamheten och hur vinstmedel disponeras. ● Finansieringsarrangemang – Bolaget kan i framtiden komma att ta upp ny finansiering i form av obligationslån, andra preferensaktier eller lån från aktieägare, eller nyemittera sådana värdepapper som kan omvandlas till aktier, som kan komma att inneha en prioriterad rätt till Koncernens kassaflöden eller vinstmedel framför Preferensaktierna. Koncernen samordnar stora delar av sina finansiella resurser för Koncernens allmänna bästa, bland annat genom ett så kallat cash pool-arrangemang och pantsättning av aktier i samband med finansieringsarrangemang med Nordea. Även om Bolagets uppfattning är att transaktioner bolagen emellan i allmänhet och inom cash pool-arrangemanget i synnerhet sker på armlängds avstånd, så kan sådana transaktioner och cash pool-arrangemanget medföra att bolag som inte är direkt eller indirekt helägda av Volati gynnas framför bolag i vilka det finns direkta eller indirekta minoritetsägare. ● Andelsbyte – Bolaget kan i framtiden genomföra riktade nyemissioner med bestämmelse om apport till någon eller några av de befintliga minoritetsägarna i Koncernens dotterbolag. Syftet skulle vara att härigenom åstadkomma andelsbyten varigenom minoritetsägaren istället blir aktieägare i moderbolaget Volati AB i utbyte mot deras aktier i dotterbolaget ifråga. Sådana andelsbyten innebär en utspädning av befintliga aktieägare i Volati AB. Ett andelsbyte innehåller ett visst mått av relativa bedömningar och en enskild aktieägare kan åsätta den apportionerade egendomen, eller aktierna i Bolaget, ett annat värde än vad var och en av bolagsstämman i Volati, styrelsen i Volati och/eller minoritetsägaren gör. ● Framtida utdelning på preferensaktierna – Enligt Volatis bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Det finns en risk att Volatis bolagsstämman inte beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Volati och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Volatis konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning bland annat beroende av Volatis framtida verksamhet och resultat.
-------------------	--	--

AVSNITT E – ERBJUDANDE

<p>E.1</p>	<p><i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i></p>	<p>Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs kommer högst 4 716 981 Preferensaktier att emitteras, vilket kommer att tillföra Volati högst cirka 500 Mkr före emissionskostnader. Samtidigt genomförs en riktad nyemission av Preferensaktier till Bolagets huvudägare som kommer att tillföra Bolaget högst cirka 150 Mkr. Bolaget beräknas tillföras högst 650 Mkr genom kapitalanskaffningen och sammantaget beräknas emissionskostnaderna uppgå till cirka 25 Mkr. 4 716 981 Preferensaktier erbjuds till teckning i Erbjudandet. Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare 1 886 792 Preferensaktier, till högst 6 603 773 Preferensaktier totalt.</p>
<p>E.2a</p>	<p><i>Motiv och användning av emissionslikviden</i></p>	<p>Emissionslikviden, från Erbjudandet, avses användas för att finansiera fortsatta förvärv och investeringar i befintliga dotterkoncerner. Bolaget avser, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och fulltecknas, att använda 300-400 Mkr till förvärv och investeringar i dotterkoncerner. Överskjutande emissionslikvid, i kombination med övrigt anskaffat kapital, avses användas till att helt eller delvis lösa Koncernens befintliga aktieägarlån om 257,4 Mkr. Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och emissionslikviden från en sådan utökning av Erbjudandet med högst cirka 200 Mkr kommer i sin helhet att användas till förvärv.</p>

E.3	Erbjudandets former och villkor	<p>ALLMÄNT 4 716 981 Preferensaktier erbjuds till teckning i Erbjudandet. Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare 1 886 792 Preferensaktier, till högst 6 603 773 Preferensaktier totalt.</p> <p>ANMÄLAN Erbjudandet till allmänheten Anmälan om teckning av Preferensaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 12 maj–26 maj 2015. Anmälan om teckning av Preferensaktier från allmänheten i Sverige ska avse lägst 100 Preferensaktier och därutöver i jämna poster om 50 Preferensaktier. Anmälan är bindande. Det är inte tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel.</p> <p>Anmälan om teckning kan göras av kunder i Nordea till Nordea enligt ett av följande två alternativ:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Anmälan kan göras via Nordeas svenska internetbank för kunder i Nordea som är anslutna till tjänster via internet. Sådan anmälan ska då göras i enlighet med de instruktioner som finns på Nordeas hemsida, www.nordea.se. <p><i>eller</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ● Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och skicka via post till Nordea Bank AB (publ), Issuer Services R5303, 105 71 Stockholm. Anmälningssedeln kan även lämnas till valfritt Nordeakontor i Sverige under anmälningssperioden. <p>Den som är depåkund hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anvisningar om detta kan erhållas på Avanzas webbplats, www.avanza.se.</p> <p>Det institutionella erbjudandet Anmälan om teckning av Preferensaktier från institutionella investerare ska ske till Nordea senast klockan 17.00 den 27 maj 2015. Anmälan ska ske till Nordea i enlighet med särskilda instruktioner. Förkortad anmälningssperiod för institutionella investerare kommer att offentliggöras via pressmeddelande före den ordinarie anmälningssperiodens utgång.</p> <p>TECKNINGSKURS</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 106 kronor per Preferensaktie. Courtaget utgår ej. <p>TILLDELNING OCH BETALNING</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Tilldelning av Preferensaktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Nordea. <p>Erbjudandet till allmänheten Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Preferensaktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Efter det att tilldelning av Preferensaktier ägt rum utsänds avräkningsnota omkring den 28 maj 2015. De som inte tilldelats Preferensaktier erhåller inte något meddelande.</p> <p>För tecknare som gjort anmälan till Nordea gäller att saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med klockan 17.00 den 26 maj 2015 till och med klockan 24.00 den 1 juni 2015, motsvara lägst det belopp som anmälan avser.</p> <p>För tecknare som gjort anmälan till Avanza beräknas likvid för tilldelade Preferensaktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 1 juni 2015.</p> <p>Det institutionella erbjudandet Beslut om tilldelning av Preferensaktier beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Nordea. Institutionella investerare som bedöms vara långsiktiga ägare i Volati kan komma att prioriteras. Tilldelningen beslutas diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.</p> <p>Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 28 maj 2015 varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade Preferensaktier ska erläggas i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av betalda tecknade Preferensaktier senast den 1 juni 2015.</p> <p>Bristande och felaktig betalning Observera att om likvida medel inte finns på angivet bankkonto respektive värdepappersdepå/Investeringsparkonto hos Nordea eller Avanza kan tilldelade Preferensaktier komma att överlåtas till annan. Skulle vederlaget vid en sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa Preferensaktier komma att få svara för mellanskillnaden.</p>
-----	---------------------------------	---

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor (forts)</i>	<p>VILLKOR</p> <p>Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att, i samråd med Nordea, återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 28 maj 2015 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.</p> <p>Styrelsen förbehåller sig vidare rätten att inte fullfölja Erbjudandet om inte teckning och betalning erhålls avseende lägst 2 500 000 Preferensaktier.</p> <p>Styrelsen för Volati kommer inte att fullfölja Erbjudandet om den, i samråd med Nordea, bedömer att en ändamålsenlig handel i Preferensaktier inte kan uppnås.</p>
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>Nordea agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Nordea har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Volatis Preferensaktier på Nasdaq First North Premier och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Från tid till annan har Nordea tillhandahållit och kommer Nordea att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Bolaget närstående parter, för vilka de erhållit och kan förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar. Nordea är per Prospektets datum den enda externa långivaren till Bolaget.</p> <p>Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk är minoritetsägare i Volati 2 AB. Patrik Wahlén är minoritetsägare i Volati Ventures AB. Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk har lämnat aktieägarlån till Volati AB. Den blivande styrelseledamoten Björn Garat är finanschef och vice VD på fastighetsbolaget Sagax gentemot vilket Koncernen har ställt ut en hyresgaranti och med vilket Koncernen har ett hyresavtal.</p>
E.5	<i>Lock up-avtal</i>	<p>Karl Perlhagen har åtagit sig att, under förutsättning av att Erbjudandet fullföljs, teckna de Preferensaktier som emitteras i den nyemission som riktats till honom såsom huvudägare. I samband därmed har Karl Perlhagen åtagit sig gentemot Nordea att, under en period om 180 dagar från första dag för handel med Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier, inte minska sitt innehav av Preferensaktier i Volati. Karl Perlhagen får dock, och avser att, överlåta Preferensaktier till närstående fysiska och/eller juridiska personer samt till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda inom Volati, under förutsättning att dessa gör motsvarande lock up-åtagande mot Nordea. Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Nordea att under en period om nittio dagar från första handelsdagen på Nasdaq First North Premier inte öka aktiekapitalet genom emission av Preferensaktier eller andra med Preferensaktier liknande finansiella instrument. Nordea kan dock enligt eget gottfinnande efterge dessa lock up-åtaganden. Sådan eftergift kan särskilt komma att bli aktuell i samband med tillkommande förvärv där Preferensaktier direkt eller indirekt utgör en del av förvärvslikviden.</p>
E.6	<i>Utspänningseffekt</i>	<p>Fulltecknas Erbjudandet kommer det att medföra att det totala antalet aktier i Volati ökar från 202 000 000 aktier till 206 716 981 aktier och att antalet röster ökar från 202 000 000 till 202 471 698,1 vilket motsvarar en ökning om cirka 2,3 procent av antalet aktier och 0,2 procent av antalet röster, vilket motsvarar en utspänningseffekt om cirka 2,3 procent av antalet aktier och cirka 0,2 procent av antalet röster.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>

Riskfaktorer

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

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET, BRANSCHEN OCH MARKNADEN

Marknadsrelaterade risker

Makroekonomiska faktorer

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

Marknadskonkurrens

Samtliga av Volatis dotterkoncerner verkar inom branscher med betydande konkurrens från nationella och i många fall internationella aktörer. I vissa fall konkurrerar dotterkoncernerna med aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor eller tjänster, har bättre tillgång till finansiering och/eller som har större finansiella, tekniska, marknadsförings- och/eller personalresurser. Respektive dotterkoncerns framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av deras förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Koncernen inte framgångsrikt kommer att utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos dotterkoncernerna att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av ett eller flera väsentliga kundavtal (se avsnittet ”Legala frågor och övrigt information-Väsentliga

avtal” nedan), skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på respektive dotterkoncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket kan få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till teknologiförändringar

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

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

Variationer i väder

Corroventas verksamhet är starkt klimat- och väderberoende. Efterfrågan på Corroventas produkter och tjänster ökar som en konsekvens av de ökade fuktskador som följer av omfattande nederbörd eller översvämningar. Nederbördsmängden varierar dels mellan olika säsonger under året och dels mellan olika år. Frånvaron av större nederbördsmängder och översvämningar kan påverka efterfrågan på Corroventas produkter och tjänster negativt, vilket skulle påverka dess verksamhet och dess finansiella ställning och resultat.

STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Volatis strategi är att expandera genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Koncernens befintliga innehav. Under de senaste fem åren har fem av de sju befintliga dotterkoncernerna adderats till Koncernen genom förvärv.

Att genomföra företagsförvärv är ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för t.ex. finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. En stor del av sådana kostnader belastar Koncernen även om ett förvärv – av olika anledningar – inte fullföljs och Bolaget inte tillförs något värde.

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

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

Finansiell utveckling avseende dotterkoncernernas verksamhet
Framförallt Corroventa, Tornum och Besikta Bilprovning har investerat väsentliga belopp i utveckling av produkter och IT system. Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts så kan det föranleda behov av nedskrivningar i dotterkoncernerna. Det kan få en negativ inverkan på det dotterbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernbolagen gör i varierande utsträckning investeringar i materiella anläggningstillgångar. Om sådana investeringar inte faller ut enligt plan, exempelvis om en investering sker i en maskin av väsentligt värde och det visar sig att den inte fungerar som tänkt eller inte har den kapacitet som var avsedd eller inte kan utföra de moment som planerats eller att kunderna inte efterfrågar de produkter som den kan producera, så kan det få en negativ inverkan på det dotterbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Redovisningen av ägandet i dotterkoncernerna i Koncernens balansräkning inkluderar i varierande utsträckning goodwillvärde och andra immateriella tillgångar. Om dotterkoncernerna inte utvecklas enligt plan så finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar inom Koncernen. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan. Sådana risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Koncernens finansiella ställning och resultat.

Förmåga att rekrytera och behålla personal

Volati har en organisation av begränsad storlek, där flera av de tongivande medarbetarna har ett ägande i Bolaget och/eller dess dotterbolag. Volatis framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla och fortsätta motivera dessa medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda. Om nyckelpersoner lämnar Koncernen och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Decentraliserad organisation

Volati tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att de sju dotterkoncernerna i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i dotterkoncernerna främst genom att tillsätta styrelse och verkställande direktörer i dotterbolagen, genom sedvanligt styrelsearbete samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat procedurer för finansiell rapportering. Koncernledningen är representerad i samtliga dotterbolags styrelser genom främst Bolagets verkställande direktör (som är styrelseordförande i samtliga dotterbolag) och Bolagets CFO.

Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation som Volatis ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. De sju dotterkoncernerna och Bolaget använder samma koncernrapporteringssystem. Det är styrelsens bedömning att den decentraliserade organisationsmodellen historiskt sett har varit till fördel för Koncernen. Det finns emellertid en risk för att organisationsmodellen visar sig mindre lämpad att möta eventuella framtida marknadsutmaningar och att Volatis konkurrenskraft och ställning på marknaden kan försvagas som en följd därav. Det finns vidare en risk för att brister i bolagsstyrningen inom var och en av de sju dotterkoncernerna kan leda till ofullständiga, olönsamma eller felaktiga affärsbeslut. Dessa risker skulle kunna få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Delägda innehav i koncernen

Ett antal dotterkoncerner inom Koncernen är inte, direkt eller indirekt, helägda av Volati, utan en eller flera andra aktieägare innehar aktier i varierande omfattning. Volati har i sådana fall ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna, varigenom aktieägarnas inbördes förhållande regleras. Under vissa omständigheter kan dessa aktieägaravtal medföra att Volati inte kan utöva sådan kontroll över innehavet som skulle vara önskvärd för att t.ex. ställa om dess verksamhet med anledning av nya marknadsförutsättningar, för att anskaffa nytt kapital eller genomföra värdeöverföringar. Det finns därmed en risk för att relevant

dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt härav, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ effekt på Volatis finansiella ställning och resultat.

Vidare kan aktieägaravtal ibland vara svåra att verkställa. Det finns också en risk för att en eller flera bestämmelser i de huvudsakliga aktieägaravtalen och överenskommelserna kan anses ogiltiga av domstol eller skiljenämnd, vilket skulle kunna medföra väsentligt negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Utdelning från dotterbolag

Eftersom vissa dotterbolag inom Koncernen är delägda kommer utdelning, eller andra värdeöverföringar, från berörda bolag att innebära att del av utdelningen, eller värdeöverföringen, i proportion till delägandet även sker till andra än Koncernbolag. Principen i de ingångna aktieägaravtalen med minoritetsägarna, samt i utdelningspolicy antagen av Volati 2 AB, är att utdelning endast ska ske i begränsad omfattning. Ingångna aktieägaravtal och antagna policys kan komma att ändras och minoritetsägare kan också kräva minoritetsutdelning i enlighet med aktiebolagslagen. Utdelning från dotterbolag med minoritetsägare innebär att utdelning till andra än Koncernbolag kan komma att ske, varigenom vinstmedel lämnar Koncernen som helhet, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Operationell risk

All operationell verksamhet i Koncernens dotterkoncerner är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. Brister i den operationella säkerheten skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat väsentligt negativt.

Dotterkoncernen Besikta Bilprovning är verksam inom besiktningsbranschen. För att bedriva bilbesiktning på den svenska marknaden krävs ackreditering för fordonsbesiktning av Swedac. För ackreditering ställs höga krav på det bolag som önskar bedriva fordonsinspektioner och Swedac genomför regelbundet oberoende granskning av kompetens och arbetsrutiner hos de besiktningsföretag som är ackrediterade. En operationell brist hos Besikta Bilprovning kan leda till att ackrediteringen inte kommer att kunna bibehållas på en eller flera av Besikta Bilprovningens besiktningsstationer. Sådana risker kan få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Twister

Koncernen är inte inblandad i någon tvist som haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det föreligger risk för att Koncernen blir inblandad i tvister i framtiden. Utgången av sådana potentiella tvister kan komma att väsentligt negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strukturförändringar och geografisk expansion

Volati bedriver ett kontinuerligt arbete med att se över och effektivisera strukturen och produktiviteten i dotterkoncernerna. Volati har historiskt genomfört ett antal strukturåtgärder samt expanderat geografiskt för att stärka relevant dotterkoncerns marknadsposition och konkurrenskraft. Eventuella framtida förändringar, som exempelvis nedläggningar och uppstar-

ter av produktionsanläggningar, kan innebära att relationen till anställda, leverantörer och kunder försämras samt att oförutsedda problem i omställningen eller uppehåll i produktionen kan medföra att processen fördröjas. Det finns därmed en risk för att den bedömda fördelen med en strukturåtgärd eller geografisk expansion inte realiserar, vilket kan komma att inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är dotterkoncernerna beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att en dotterkoncerns leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga. Det kan påverka dotterkoncernens, och i förlängningen Bolagets, verksamhet och dess finansiella ställning och resultat negativt.

Om en leverantör skulle få leveransproblem, så är det visserligen Koncernens bedömning att samtliga leverantörer i sig är ersättningsbara, men att det kan ta tid att hitta alternativa leverantörer. Leveransproblem skulle således riskera att leda till störningar för berörd dotterkoncern, vilket sannolikt skulle påverka dotterkoncernens, och i förlängningen Bolagets, verksamhet och dess finansiella ställning och resultat.

Renomméförsämring

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

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

Renomméförsämringar kan medföra negativ inverkan på dotterkoncernens, och i förlängningen Bolagets, verksamhet och dess finansiella ställning och resultat.

Miljörisk

Koncernen äger ett antal fastigheter och det är inte ovanligt att fastigheter ingår när Koncernen genomför förvärv. Detta medför en risk för att förorenade fastigheter är eller kommer i Koncernens ägo. Utöver Ettikettoprintcom som bedriver anmälningsskyldig miljöfarlig verksamhet så bedriver Koncernen dessutom verksamhet, som visserligen inte utgör anmälningsskyldig eller tillståndsskyldig miljöfarlig verksamhet enligt miljöbalken, men som trots det skulle kunna leda till föroreningar. Då Ettikettoprintcoms anläggning i Malmö hanterar brandfarliga varor som kan antändas vid felaktig hantering föreligger även brand-, explosions- och hälsorisker.

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

Det innebär att krav, under vissa förutsättningar, kan riktas mot Koncernen för marksanering eller avhjälpande avseende förekomst eller misstanke om förorening i mark, vattenområden eller grundvatten. Befintliga eller tidigare bedrivna verksamheter på fastigheterna skulle således kunna föranleda miljörisker som skulle kunna påverka Koncernen negativt. Om Koncernen skulle åläggas att bekosta marksanering eller avhjälpande skulle detta kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

REGULATORISKA RISKER

Konkurrensrättsliga frågor

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

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

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

Skatterelaterade risker

Volati bedriver sin verksamhet genom rörelsedrivande dotterbolag i ett antal länder. Verksamheten bedrivs i enlighet med hur Volati tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal och krav från berörda skattemyndigheter. Vidare kan de berörda ländernas skattemyndigheter göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Volatis förståelse eller tolkning av de ovan nämnda lagarna, avtalen och reglerna. Volati är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisjoner eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i Koncernen, särskilt med hänsyn till dess finansiering, koncerninterna tillhandahållande samt hur verksamhet historiskt bedrivits i utlandet innan

Volati övertog ägandet. Detta kan ha en negativ påverkan på Volatis finansiella ställning och nettoresultat.

Ett av Volatis dotterbolag har varit föremål för en skatteprocess som avgjordes till nackdel för bolaget. Om relevant skattemyndighet till följd av domen klandrar bolagets inkomstdeklarationer kan bolagets förfallna skatteskuld som en konsekvens därav öka med upp till cirka 16 Mkr exklusive ränta, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och nettoresultat.

Förändrade skatteregler

Företagsskattekommittén lämnade den 12 juni 2014 förslag till nya regler för bolagsbeskattning genom slopade ränteadrag i kombination med ett finansieringsavdrag. I förslaget likställs eget och lånat kapital skattemässigt genom att avdrag för negativt finansnetto (däribland räntekostnader) avskaffas samt att ett schablonmässigt avdrag införs, vilket uppgår till 25 procent av företagets skattemässiga resultat. Kommittén har även presenterat ett alternativt förslag som innebär att viss del av negativt räntenetto får dras av (motsvarande 20 procent av EBIT). Enligt det alternativa förslaget så ska även nuvarande ränteadragsbegränsningsregler som gäller för företag i intressegemenskap behållas.

Regeringen har mot bakgrund av omfattande remisskritik meddelat att förslaget kräver fortsatt analys och omarbeting. Det är därför osäkert hur den slutliga utformningen av reglerna kommer att se ut. De nya reglerna förväntas träda i kraft tidigast den 1 januari 2017. Förslaget skulle beroende på Volatis vid sådan tidpunkt befintliga kapitalstruktur, vid ett införande, kunna få negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Förändrade redovisningsregler

Volatis verksamhet påverkas av de redovisningsregler som från tid till annan tillämpas i Sverige, inklusive exempelvis IFRS och andra internationella redovisningsregler. Det innebär att Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll i framtiden kan komma att påverkas av och behöva anpassas till förändrade redovisningsregler eller en förändrad tillämpning av sådana redovisningsregler. Detta kan medföra osäkerhet kring Koncernens redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och egna kapital vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av lagar, tillstånd och beslut

Ett begränsat antal av Koncernens dotterkoncerner bedriver verksamhet som står under olika myndigheters tillsyn, t.ex. Besikta Bilprovning och NaturaMed Pharma.

Verksamheten inom Koncernen bedrivs per dagen för detta Prospekt, såvitt styrelsen för Volati känner till, i enlighet med gällande lagar, regler och administrativa krav och föreskrifter. Koncernen innehar alla erforderliga tillstånd för verksamhetens bedrivande. Om Koncernens tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig, eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av brister i verksamheten eller på

grund av förändringar i regelverket, vilket ibland kan ske med kort varsel, finns det en risk för att Koncernens befintliga tillstånd dras in, begränsas eller inte förnyas, vilket skulle kunna medföra att Koncernen påförs böter, eller andra administrativa sanktioner, och negativ publicitet, vilket i sin tur kan medföra att Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas väsentligen negativt.

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

Ändrade legala förutsättningar

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

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

Exempelvis verkar Besikta Bilprovning på en avreglerad marknad och regelförändringar eller nyreglering av den svenska fordonsprovningens verksamhet skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare är efterfrågan på Besikta Bilprovningens produkter och tjänster till viss del beroende av en fortsatt politisk vilja att utföra miljö- och säkerhetskontroller av fordon. Det finns risk för att denna vilja av en eller annan orsak förändras till följd av exempelvis nya EU-direktiv eller ändringar i svenska lagar och regler, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ytterligare lagar, direktiv och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Volatis verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra bland annat ökade administrativa kostnader för Koncernen vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning eller att Koncernen är tvungen att göra förändringar i Koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produktbudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrad skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för Bolaget eller dess aktieägare. Sådana risker kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politiska risker

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

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

Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar

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

Tornum (samt i viss mån Ettikettoprintcom) levererar projekt, vilket innebär ett projektansvar. Bolagen levererar enligt för branschen sedvanliga standardvillkor, vilket kan vara förknippat med ett leverantörsansvar. Med sådant projektansvar följer ett ansvar för helheten – även de delar som levereras av annan än dotterkoncernen. Ifall ett sådant projekt inte slutförs, kan således dotterkoncernen finnas ansvarig därtill, vilket kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

Dotterkoncernernas immateriella rättigheter består av registrerade patent och patentansökningar, registrerade varumärken och varumärkesansökningar, registrerade mönster samt domännamn. Koncernens verksamhet anses inte vara direkt beroende av någon enskild immateriell rättighet. Det finns

Riskfaktorer

dock en risk för att konkurrenter, på olika vis, kan ifrågasätta eller kringgå Koncernens immaterialrättsliga skydd, vilket skulle kunna påverka verksamheten i Koncernen eller relevant dotterkoncern negativt.

Enligt Bolagets uppfattning gör Koncernen inte intrång i någon tredje mans immateriella rättigheter. Trots detta finns det en risk för att Volati framgent, exempelvis till följd av lansering av nya produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Volati kan i sådana fall bli indraget i tvister kring de immateriella rättigheterna. Detsamma gäller då tredje man skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i Volatis immateriella rättigheter. Det är ofta svårt att förutse utfallet i sådana tvister, och kostnaderna kan – även vid för Volati fördelaktigt utfall – bli betydande samt stora personella resurser kan behöva avsättas till processen. För det fall Volatis skydd för dess immateriella rättigheter inte är tillräckligt eller om Volati gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter, eller om tredje man gör intrång i Volatis immateriella rättigheter, kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

FINANSIELLA RISKER

Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering mot förluster om en motpart inte kan infria sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen. Om dessa motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Volatis tillgängliga likviditet uppgick per den 31 mars 2015 till 132,1 Mkr. Därutöver har Volati (per den 31 mars 2015) outnyttjade lånelöften om totalt 80 Mkr samt en outnyttjad andel av kontokredit om 145 Mkr. Om Bolagets finansieringskällor visar sig inte vara tillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Refinansieringsrisk och finansiella åtaganden i kreditavtal

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

Volati Treasury AB ingick i november 2014 ett kreditavtal med Nordea Bank AB (publ) om en kreditfacilitet om 1,1 miljarder kronor, varav 200 Mkr är en kontokredit kopplad till Koncernens cash pool, 400 Mkr är långfristiga lån som inte amorteras och 500 Mkr är ett långfristigt lån som amorteras kvartalsvis med lika belopp med början från den 30 juni 2015. Det utestående lånebeloppet per 31 mars 2015 var 875 Mkr. Kreditfaciliteten löper till den 31 mars 2020. Avtalet innehåller sedvanliga finansiella åtaganden avseende finansiella nyckeltal, information och andra åtaganden. Avtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder.

Volati Treasury AB har den 30 april 2015 ingått ett avtal om ändring av kreditavtalet med Nordea innebärande att det

amorterade lånet om 500 Mkr görs om till en revolverande kreditfacilitet om 500 Mkr. Ändringsavtalet väntas träda i kraft den 30 juni 2015. Volati bedömer att Bolaget omedelbart efter att ändringsavtalet trätt i kraft kommer att ha ett outnyttjat kreditutrymme hos Nordea om cirka 648 Mkr.

Volati bedömer att Koncernen, med beaktande av befintligt rörelsekapital och ovan nämnda kreditavtal, har en god finansiell ställning. Om Koncernens utveckling avviker från den befintliga strategiska inriktningen kan det dock uppstå en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Om Volati i en sådan situation misslyckas med att anskaffa tillräckligt nytt kapital på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, kan det få negativ inverkan på Bolagets löpande verksamhet och dess möjligheter att fullgöra sina finansiella åtaganden, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Volatis resultat och finansiella ställning.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader uppgick för räkenskapsåret 2014 till 67 Mkr och den genomsnittliga räntenivån på banklån per den 31 december 2014 uppgick till 3 procent. Om de rådande räntenivåerna skulle förändras och/eller Bolaget misslyckas med att betala räntor i framtiden kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat således påverkas negativt.

Risk relaterad till valutarisk

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och uppstår i anslutning till att transaktioner sker i utländsk valuta, vilka uppkommer då Koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta, samt att tillgångar och skulder innehåller utländsk valuta. Vid konso- lidering av utländska dotterbolag sker omräkning från respektive lands valuta till svenska kronor, vilket kan ge negativa effekter på Koncernens finansiella ställning. En stor mängd inköp sker från leverantörer i länder med annan valuta, samtidigt som många försäljningar sker till kunder i annan valuta. Framtida valutaväxlingar kan därför medföra negativ påverkan på Volatis resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS AKTIER

Beroende av andra bolag inom koncernen

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

Oförutsebara framtida aktiekurser

Aktieäggande är oundvikligen förenat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer få tillbaka vad denne investerat. Kursen på Bolagets Preferensaktier kan komma att sjunka under teckningskursen, varför den som väljer att teckna Preferensaktier i Erbjudandet följakt-

ligen kan komma att göra en förlust vid en senare försäljning av sådana Preferensaktier. Före Erbjudandet fanns det ingen offentlig marknad för Bolagets Preferensaktier. Det finns således en risk för att en aktiv handel med Preferensaktierna inte kommer att utvecklas samt att teckningskursen inte kommer att vara representativ för marknadskursen för Volatis Preferensaktier efter noteringen av Preferensaktierna på Nasdaq First North Premier. Utvecklingen av aktiekursen kommer att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden eller det allmänna ränteläget som helhet. Dessa faktorer kan öka aktiekursens volatilitet. Om likviditeten är låg kan det innebära svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav samt att fluktuationer i Preferensaktiernas pris kan komma att förstärkas. Det är inte möjligt för Volati att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs varför varje investeringsbeslut i Erbjudandet bör föregås av en noggrann analys.

Framtida försäljningar och emissioner av bolagets preferensaktier

Bolagets huvudägare Karl Perlhagen har åtagit sig gentemot Nordea att, under en period om 180 dagar från första dag för handel med Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier, inte minska sitt innehav av Preferensaktier i Volati. Nordea kan dock enligt eget gottfinnande efterge detta åtagande.

Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Nordea att under en period om nittio dagar från första handelsdagen på Nasdaq First North Premier inte öka aktiekapitalet genom emission av Preferensaktier eller andra med Preferensaktier liknande finansiella instrument. Nordea kan dock enligt eget gottfinnande efterge detta åtagande. Sådan eftergift kan särskilt komma att bli aktuell i samband med tillkommande förvärv där Preferensaktier direkt eller indirekt utgör en del av förvärvslikviden.

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

Aktieägare med betydande inflytande

Efter Erbjudandets genomförande kommer Karl Perlhagen och Patrik Wahlén att äga och kontrollera cirka 83,4 respektive cirka 14,3 procent av aktierna och cirka 85,1 respektive cirka 14,7 procent av rösterna i Bolaget under förutsättning att samtliga Preferensaktier under Erbjudandet samt i den riktade emission till Bolagets huvudägare tecknas (se avsnittet ”Inbjudan till teckning av Preferensaktier i Volati AB (publ)”). Karl Perlhagen och Patrik Wahlén kommer därför, även efter Erbjudandets genomförande, att ha ett betydande inflytande över Bolaget. Karl Perlhagens och/eller Patrik Wahléns intressen kan komma att skilja sig från övriga aktieägares intressen och detta inflytande kan då ha en väsentligt negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

Eftersom Karl Perlhagen och Patrik Wahlén kontrollerar Volati och båda är verksamma inom Koncernen, kan framtida meningsskiljaktigheter eller samarbetsproblem mellan dem båda få betydande effekt på Bolaget och dess verksamhet. Karl Perlhagen och Patrik Wahlén har inte ingått något aktieägaravtal avseende aktierna i Volati AB.

Förändrade skatteregler, främst de så kallade 3:12-reglerna, kan också innebära att skattituationen för Bolagets huvudägare eller minoritetsägare inom Koncernen förändras, vilket kan medföra att Bolagets huvudägare eller minoritets-

ägare inom Koncernen kan komma att förorda förändringar avseende verksamheten och hur vinstmedel disponeras. Det skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

Nyemission av ytterligare aktier

Bolaget kan i framtiden komma att nyemittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan omvandlas till aktier. Sådana emissioner kan påverka priset på Bolagets Preferensaktier på ett väsentligt negativt sätt och kan medföra att vinsten per aktie och substansvärdet per aktie minskar. Enligt aktiebolagslagen har aktieägare företrädesrätt att teckna nya aktier pro rata i förhållande till sitt nuvarande aktieinnehav (med undantag för aktier som ska betalas med apportegendom) såvida inte bolagsstämman beslutar annat. Enligt aktiebolagslagen måste ett beslut om att frångå befintliga aktieägares företrädesrätt biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman. Nyemissioner kan komma att ske med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt till de nya aktierna, såsom t.ex. vid framtida förvärv eller aktierelaterade incitamentsprogram. Detta kan leda till att de nuvarande aktieägarnas innehav späds ut. Vidare kan möjligheterna för framtida utländska aktieägare i Bolaget bosatta, eller med adress, i vissa jurisdiktioner utanför Sverige att utnyttja sådan företrädesrätt till nya aktier vara begränsade, såvida inte registreringsåtgärder, eller motsvarande, vidtas eller något undantag från kravet på sådana åtgärder är för handen.

Finansieringsarrangemang

Bolaget kan i framtiden komma att ta upp ny finansiering i form av obligationslån, andra preferensaktier eller uppta nya lån från aktieägare, eller nyemittera sådana värdepapper som kan omvandlas till aktier, som kan komma att inneha en prioriterad rätt till Koncernens kassaflöden eller vinstmedel framför Preferensaktierna. Detta kan komma att ske i samband med en förändring av Koncernens kapitalstruktur, vilket bland annat kan föranledas av förändrade skatteregler. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

Koncernen samordnar stora delar av sina finansiella resurser för koncernens allmänna bästa, bland annat genom ett så kallat cash pool-arrangemang, pantsättning av aktier i samband med finansieringsarrangemang med Nordea samt internlån. Även om Bolagets uppfattning är att transaktioner bolagen emellan i allmänhet och inom cash pool-arrangemanget i synnerhet sker på armlängds avstånd, så kan sådana transaktioner och cash pool-arrangemanget medföra att något bolag missgynnas (inklusive att bolag som inte är direkt eller indirekt helägda av Volati gynnas framför bolag vilka är direkt eller indirekt helägda av Volati). Det skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

Andelsbyte

Bolaget kan i framtiden genomföra riktade nyemissioner med bestämmelse om apport till någon eller några av de befintliga minoritetsägarna i Koncernens dotterbolag. Syftet skulle vara att härigenom åstadkomma andelsbyten varigenom minoritetsägaren istället blir aktieägare i moderbolaget Volati AB i utbyte mot deras aktier i dotterbolaget ifråga. Sådana andelsbyten innebär en utspädning av befintliga aktieägare i Volati AB. I praktiken kompenseras sådan utspädning av den ökade tillgångsmassa som tillförs Volati i och med apportemissionen. För att räkna ut antalet aktier i Volati som apportegendomen

Riskfaktorer

ska berättiga till krävs dock en relativvärdering av övriga Koncernen. Ett andelsbyte innehåller således ett visst mått av relativa bedömningar och en enskild aktieägare kan åsätta den apporaterade egendomen, eller aktierna i Bolaget, ett annat värde än vad var och en av bolagsstämman i Volati, styrelsen i Volati och/eller minoritetsägaren gör. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på Preferensaktiens marknadsvärde.

Framtida utdelning på Preferensaktierna

Enligt Volatis bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet, varvid ägare till Preferensaktier har begränsat inflytande då varje Preferensaktier berättigar till en tiondels röst samtidigt som varje Stamaktie berättigar till en röst. Om samtliga Preferensaktier tecknas kommer de motsvara en röstandel om

0,23 procent. Stamaktieägare har inte heller förbundit sig att rösta för utdelningar. Det finns därför en risk att Volatis bolagsstämman inte beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Volati och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Volatis konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning bland annat beroende av Volatis framtida verksamhet och resultat. Det finns många riskfaktorer som kan komma att påverka Volatis framtida verksamhet negativt och det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna prestera resultat som möjliggör utdelning på Preferensaktierna i framtiden.

Inbjudan till teckning av preferensaktier i Volati AB (publ)

Styrelsen för Volati har, i syfte att främja Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, beslutat att verka för en kapitalanskaffning om högst 650 Mkr, varav högst 500 Mkr utgörs av ett emissionserbjudande till allmänheten i Sverige och institutionella investerare och högst 150 Mkr utgörs av en riktad emission till Bolagets huvudägare. Vidare har styrelsen för Volati ansökt om upptagande om handel av Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier.

Härmed inbjuds investerare att teckna högst 4 716 981 nyemitterade Preferensaktier i Volati i enlighet med villkoren i detta prospekt ("Erbjudandet"). De nyemitterade Preferensaktierna i Erbjudandet motsvarar cirka 2,3 procent av aktierna och cirka 0,2 procent av rösterna i Bolaget räknat efter full anslutning till Erbjudandet.

Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 106 kronor per Preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Nordea, baserat på bedömt investeringsintresse från institutionella investerare.

Styrelsen för Volati avser att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 12 mars 2015, besluta om en ökning av aktiekapitalet om högst cirka 118 000 kronor genom nyemission av högst 4 716 981 Preferensaktier. Genom nyemissionen kommer Volati att tillföras kapital om och högst cirka 500 Mkr före emissionskostnader. Rätt att teckna de nyemitterade Preferensaktierna ska tillkomma allmänheten i Sverige, inklusive anställda i Volati, samt institutionella investerare i Sverige och internationellt.

Därutöver har det föreslagits att den extra bolagsstämman den 28 maj 2015 beslutar om en ökning av aktiekapitalet om högst cirka 35 400 kronor genom en nyemission av högst 1 415 094 Preferensaktier (till en teckningskurs motsvarande den i Erbjudandet). Den föreslagna emissionen är riktad till Bolagets huvudägare, Karl Perlhagen, som också har åtagit sig gentemot Bolaget att teckna hela emissionsbeloppet, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs.

Förutsatt full anslutning till Erbjudandet uppgår värdet av Erbjudandet till cirka 500 Mkr, och tillsammans med den riktade emissionen till Bolagets huvudägare uppgår Bolagets kapitalanskaffning till totalt 650 Mkr (förutsatt full teckning i den riktade emissionen till Bolagets huvudägare). Fulltecknas Erbjudandet kommer det att medföra att det totala antalet aktier i Volati ökar från 202 000 000 aktier till 206 716 981 aktier och att antalet röster ökar från 202 000 000 till 202 471 698,1, vilket motsvarar en ökning om cirka 2,3 procent av antalet aktier och 0,2 procent av antalet röster, vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 2,3 procent av antalet aktier och cirka 0,2 procent av antalet röster. De totala emissionskostnaderna för kapitalanskaffningen, inklusive Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 25 Mkr.

Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 1 886 792 ytterligare Preferensaktier inom ramen för styrelsens emissionsbemyndigande till högst 6 603 773 Preferensaktier totalt. Härigenom kan Volati tillföras ytterligare cirka 200 Mkr, före emissionskostnader, inom ramen för Erbjudandet.

Stockholm den 11 maj 2015

Volati AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att bygga vidare på företagets identitet och entreprenörsanda, och därtill addera finansiella resurser, kunskap och processer. Sedan 2004 har Volati redovisat en genomsnittlig årlig resultattillväxt i EBITA om 42 procent. Idag driver Volatis sju dotterkoncerner verksamhet i 15 länder med en nettoomsättning om 1 656 Mkr och en EBITA om 215 Mkr för 2014.

Under de senaste två åren har Volati vuxit med tre dotterkoncerner genom förvärv av fordonsbesiktningsföretaget Besikta, klädföretaget me&i och NaturaMed Pharma som säljer bland annat hälsokostprodukter. Det är de tre största förvärven Volati genomfört, med ett totalt transaktionsvärde för de tre dotterkoncernerna om 878 Mkr. Volati har för avsikt att fortsätta att växa genom såväl förvärv av nya dotterkoncerner som tilläggsförvärv till befintliga dotterkoncerner. För att kunna tillvarata de förvärvsmöjligheter som uppstår avser Volatis styrelse att besluta om nyemission av Preferensaktier. Volati ser Preferensaktier som ett väl lämpat finansieringsalternativ för såväl de befintliga dotterkoncernerna som för de framtida förvärv som förväntas kunna genomföras, då Preferensaktier matchar den långsiktiga investeringsfilosofin. Volati överväger förvärv från tid till annan och utvärderar för närvarande ett antal olika förvärv, vilket likviden från Erbjudandet kan komma att användas för.

Volatis styrelse avser att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 12 mars 2015, besluta om en nyemission av Preferensaktier. Bolaget lämnar således ett erbjudande till allmänheten och institutionella investerare om teckning av totalt högst 4 716 981 Preferensaktier. Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst 1 886 792 ytterligare Preferensaktier inom ramen för styrelsens emissionsbemyndigande till högst 6 603 773 Preferensaktier totalt.

Erbjudandet, som omfattar en emissionslikvid om högst 500 Mkr, ingår som en av två delar i en kapitalanskaffning om högst 650 Mkr, där den andra delen om högst 150 Mkr utgörs av en riktad emission till Bolagets huvudägare. Emissionslikviden, från Erbjudandet, avses användas för att finansiera fortsatta förvärv och investeringar i befintliga dotterkoncerner. Bolaget avser, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och fulltecknas, att använda 350-450 Mkr till förvärv och investeringar i dotterkoncerner. Överskjutande emissionslikvid, i kombination med övrigt anskaffat kapital, avses användas till att helt eller delvis lösa Koncernens befintliga aktieägarlån om 257,4 Mkr (utestående kapitalbelopp per 31 mars 2015, för mer information se avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Aktieägarlån” nedan), bland annat har Bolagets huvudägare rätt att betala emissionslikviden i den riktade emissionen genom kvittning mot befintligt aktieägarlån till Bolaget. Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och emissionslikviden från en sådan utökning av Erbjudandet med högst cirka 200 Mkr kommer i sin helhet att användas till förvärv.

Styrelsen gör bedömningen att en notering av Preferensaktierna på Nasdaq First North Premier gynnar fortsatt expansion och utveckling av Volati, då noteringen möjliggör för framtida emissioner eller användandet av Preferensaktier som ett betalningsmedel vid förvärv. Dessutom skapas förutsättning för likviditet i Preferensaktierna, vilket är till fördel för aktieägarna. Styrelsen har mot bakgrund härav ansökt om, och erhållit godkännande under förutsättning att spridningskravet för Bolagets Preferensaktier uppnås, en notering av Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier.

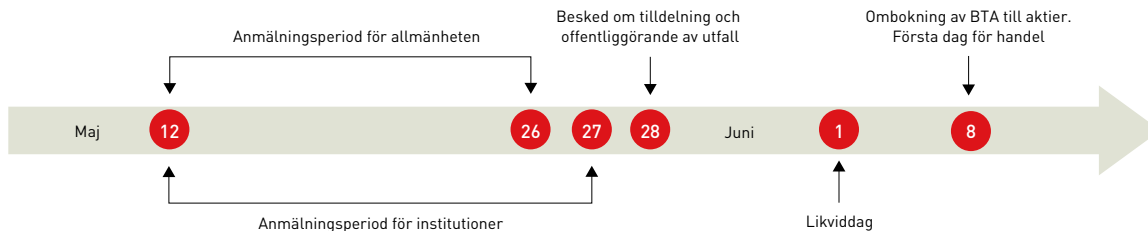
Styrelsen för Volati är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Informationen om styrelseledamöterna i Bolaget återfinns i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”. Styrelsen för Volati försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa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

Stockholm den 11 maj 2015

Volati AB (publ)

Styrelsen

Preferensaktieemissionen i korthet



Enligt Bolagets bolagsordning har Preferensaktierna företrädesrätt framför Stamaktier till en årlig utdelning om 8,00 kronor per Preferensaktie (med första beräknad utbetalningsdag den 10 augusti 2015). Beslut om utdelning på Preferensaktierna kommer att fattas på extra bolagsstämma den 28 maj 2015. Härefter förutsätts att bolagsstämman fattar beslut om utdelning samt att Bolaget har utdelningsbara medel.

Preferensutdelningen utbetalas kvartalsvis med 25 procent av den årliga utdelningen, motsvarande 2,00 kronor, där första avstämningsdag för de Preferensaktier som omfattas av Erbjudandet beräknas infalla den 5 augusti 2015. För det fall att Preferensutdelningen (enligt definition i Bolagets bolagsordning, se avsnitt "Bolagsordning" nedan) skulle komma att understiga den företrädesrätt till utdelning som Preferensaktierna berättigar till före Stamaktierna enligt bolagsordningen, ska den del som understiger utdelningsbeloppet ackumuleras och läggas till Innestående Belopp (enligt definition i Bolagets bolagsordning, se avsnitt "Bolagsordning" nedan). Eventuellt Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor

motsvarande en årlig räntesats om 10,5 procent till dess full Preferensutdelning lämnats. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till Bolagets resultat. Varje Preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst medan varje Stamaktie berättigar till 1 röst.

Efter beslut av Bolagets styrelse kan Bolaget, helt eller delvis, lösa in Preferensaktierna till ett belopp per Preferensaktie motsvarande 145 kronor fram till den femte årsdagen av den initiala emissionen, motsvarande 135 kronor från och med den femte årsdagen av den initiala emissionen fram till den tionde årsdagen av den initiala emissionen och motsvarande 125 kronor från och med tionde årsdagen av den initiala emissionen. Lösenbeloppet omfattar också i varje fall tillägg för eventuellt Innestående Belopp samt eventuellt upplupen andel av Preferensutdelning. För att inlösen av Preferensaktier ska vara möjlig krävs det att det i Bolaget finns fritt eget kapital till den utbetalning av lösenbeloppet som överstiger Preferensaktiernas kvotvärde.

VILLKOR I SAMMANDRAG PREFERENSAKTIERNA

Teckningskurs:	106 kronor per Preferensaktie.
Utdelning:	8,00 kronor per år, med kvartalsvis utbetalning om 2,00 kronor per Preferensaktie. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning eller Bolagets vinst. Preferensaktier som emitteras under Erbjudandet berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utbetalning som infaller närmast efter det att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket innebär att den första avstämningsdagen för utdelning beräknas vara den 5 augusti 2015 och att första dag för utbetalning av utdelning beräknas infalla den 10 augusti 2015.
Direktavkastning:	Cirka 7,5 procent årlig kontant avkastning baserat på teckningskursen om 106 kronor per Preferensaktie, vilket motsvarar en effektiv avkastning om cirka 7,8 procent per år då Preferensutdelningen utbetalas kvartalsvis, med första avstämningsdag den 5 augusti 2015.
Rösträtt:	Varje Preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst.
Utebliven utdelning:	För det fall Volati inte lämnar Preferensutdelning eller lämnar Preferensutdelning som understiger den företrädesrätt till utdelning som Preferensaktierna berättigar till före Stamaktierna enligt bolagsordningen så ska den del som understiger utdelningsbeloppet läggas till Innestående Belopp, vilket ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 10,5 procent till dess att full Preferensutdelning lämnats. Ingen värdeöverföring får ske till Stamaktieägarna innan Preferensaktieägarna erhållit full Preferensutdelning inklusive Innestående Belopp.
Inlösenförbehåll:	Inlösen kan ske på Bolagets begäran efter styrelsebeslut till ett belopp ("Inlösenbeloppet") om 145 kronor per Preferensaktie 0–5 år efter den initiala emissionen, 135 kronor per Preferensaktie 5–10 år efter den initiala emissionen och 125 kronor per Preferensaktie 10 år efter den initiala emissionen. I samtliga fall med tillägg för (i) eventuellt Innestående Belopp samt (ii) eventuell upplupen Preferensutdelning.
Upplösning:	Vid Bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra prioritet framför Stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per Preferensaktie motsvarande Inlösenbeloppet jämte (i) eventuellt Innestående Belopp; och (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning, innan utskiftning sker till stamaktieägare.
Särskilda majoritetskrav:	Beslut i nedan angivna frågor är endast giltigt om det biträtts av minst två tredjedelar av vid bolagsstämman företrädda Preferensaktier, såvida inte tillämplig aktiebolagslag föreskriver högre majoritet: <ul style="list-style-type: none">● Beslut om nyemission av aktier med i något avseende bättre rätt till Bolagets resultat än Preferensaktierna, och● Beslut om förändring av det särskilda majoritetskravet enligt bolagsordningen.
Handelsplats:	Preferensaktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Premier omkring den 8 juni 2015.
Preferensaktiekvoten:	Preferensaktiekvoten är (a) summan av Preferensaktiebeloppet (115 kronor per Preferensaktie, enligt definition i Bolagets bolagsordning, se avsnitt "Bolagsordning" nedan) vid beslutstidpunkten beräknat för samtliga utestående preferensaktier, dividerad med (b) Koncernens (där Bolaget är moderbolag) rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna (enligt vad som framgår av den senaste av styrelsen för Bolaget avgivna delårsrapporten). Om och så länge (i) preferensaktiekvoten överstiger fem (5), eller skulle komma att överstiga fem (5) efter emission av ytterligare preferensaktier, eller (ii) ett Innestående Belopp belöper på preferensaktierna, så får inte beslut fattas om: (1) emission av ytterligare preferensaktier, eller (2) värdeöverföring till innehavare av stamaktier.

För fullständiga villkor för Volatis Preferensaktier, se avsnittet "Bolagsordning".

PLANERAD AVSTÄMNINGS DAG FÖR UTBETALNING AV UTDELNING 2015/2016



Villkor och anvisningar

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE INVESTERINGSSPARKONTO M.M.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för teckning av Preferensaktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt, och i så fall ska anmälan och teckning ske enligt instruktion från sådan bank eller sådant institut. Den som vill använda Investeringssparkonto som förs av Nordea eller Avanza kan dock göra anmälan i enlighet med vad som anges i avsnitten "Anmälan via Nordea" respektive "Anmälan via Avanza".

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 4 716 981 Preferensaktier och är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- Det institutionella erbjudandet till investerare i Sverige och utomlands²⁾

Erbjudandet kan komma att utökas till att omfatta maximalt 1 886 792 ytterligare Preferensaktier för det fall styrelsen för Volati beslutar om detta.

Utfallet av Erbjudandet avses att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 28 maj 2015.

Teckningskursen per Preferensaktie kommer att vara densamma för allmänheten och för institutionella investerare.

TECKNINGSKURS

Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 106 kronor per Preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Nordea, baserat på bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Courtage utgår ej.

FÖRDELNING AV PREFERENSAKTIER

Fördelning av Preferensaktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Nordea.

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE BETALNING

Observera att saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto hos Nordea eller Avanza som anges i anmälan måste, under perioden från och med klockan 17.00 den 26 maj 2015 till och med klockan 24.00 den 1 juni 2015, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Läs mer i avsnitten "Betaling av Preferensaktier tilldelade genom Nordea" och "Betaling av Preferensaktier tilldelade genom Avanza".

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om teckning av Preferensaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 12 maj–26 maj 2015. Anmälan om teckning av Preferensaktier från allmänheten i Sverige ska avse lägst 100 och högst 10 000 Preferensaktier, i jämna poster om 50 Preferensaktier.

Styrelsen för Volati, i samråd med Nordea, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden. Sådan förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras via pressmeddelande före anmälningens utgång. Anmälan är bindande. Det är inte tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel. Om flera anmälningssedlar lämnas in förbehåller sig Volati, Nordea och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Prospekt och anmälningssedel finns tillgängliga på Volatis webbplats, www.volati.se, Nordeas webbplats, www.nordea.se samt Avanzas webbplats, www.avanza.se.

Anmälan via Nordea

Anmälan om teckning kan göras till Nordea enligt ett av följande två alternativ:

- Anmälan kan göras via Nordeas svenska internetbank för kunder i Nordea som är anslutna till tjänster via internet. Sådan anmälan ska då göras i enlighet med de instruktioner som finns på Nordeas hemsida, www.nordea.se. Anmälan via Nordeas internetbank kan göras fram till klockan 17.00 den 26 maj 2015. Vid anmälan via internet måste servicekonto eller värdepappersdepå och i förekommande fall, ett särskilt bankkonto i Nordea anges. Notera att Nordea kommer att debitera likviden från det bankkonto respektive värdepappersdepå/investeringsparkonto hos Nordea som angivits i anmälan. Tecknare måste därför se till att saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan, under perioden från och med klockan 17.00 den 26 maj 2015 till och med klockan 24.00 den 1 juni 2015, motsvarar lägst det belopp som anmälan avser, vilket vidare anges under rubriken "Betaling av Preferensaktier tilldelade genom Nordea" nedan.
- eller*

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 10 000 Preferensaktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till teckning av fler än 10 000 Preferensaktier.

Villkor och anvisningar

- Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och skicka via post till Nordea Bank AB (publ), Issuer Services R5303, 105 71 Stockholm. Anmälningssedeln kan även lämnas in till valfritt Nordeakontor i Sverige under anmälningssperioden. Anmälningssedeln måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 26 maj 2015. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Personer som anmäler sig för teckning av Preferensaktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt ett VP-konto eller servicekonto hos Nordea eller ett valfritt värdepappersinstitut, eller (ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt en värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut, eller (iii) en värdepappersdepå eller ett investerings-sparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) och (ii) måste vara ett transaktionskonto hos Nordea, dvs. personkonto, PlusGirokonto privat, aktielikvidkonto, checkkonto för privatperson, externt konto/Loro II, flexkonto eller Private Bankingkonto. Personer som saknar angivna alternativ under (i)–(iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan lämnas in. Notera att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk för det fall värdepappersdepå eller investerings-sparkonto hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren och den som anmäler sig för teckning av Preferensaktier måste vara samma person. Notera även att Nordea kommer att debitera likviden från det bankkonto respektive värdepappersdepå/investerings-sparkonto hos Nordea som angivits i anmälan. Tecknare måste därför se till att saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/ investerings-sparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med klockan 17.00 den 26 maj 2015 till och med klockan 24.00 den 1 juni 2015, motsvara lägst det belopp som anmälan avser, vilket vidare anges under rubriken ”Betalning av Preferensaktier tilldelade genom Nordea” nedan.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investerings-sparkonto eller kapitalförsäkring, för teckning av Preferensaktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt, och i så fall ska anmälan och teckning ske enligt instruktion från sådan bank eller sådant institut.

Anmälan via Avanza

Den som är depåkund hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anvisningar om detta kan erhållas på Avanzas webbplats, www.avanza.se. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras fram till och med klockan 17.00 den 26 maj 2015.

Det institutionella erbjudandet

Anmälan om teckning av preferensaktier från institutionella investerare ska ske till Nordea senast klockan 17.00 den 27 maj 2015. Anmälan ska ske till Nordea i enlighet med särskilda instruktioner. Minsta anmälan för institutionella investerare uppgår till 10 001 Preferensaktier.

Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningssperioden för institutionella investerare. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningssperioden kommer att offentliggöras via pressmeddelande före den ordinarie anmälningssperiodens utgång.

BESKED OM TILDELNING OCH BETALNING

Tilldelning av Preferensaktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Nordea, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Preferensaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Volatis Preferensaktier på Nasdaq First North Premier.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Preferensaktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder i Nordea och Avanza kan komma att särskilt beaktas i händelse av överteckning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Volati, Nordea och Avanza dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförbundets regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Efter det att tilldelning av Preferensaktier ägt rum utsänds avräkningsnota omkring den 28 maj 2015. De som inte tilldelats Preferensaktier erhåller inte något meddelande. Tecknare som gjort anmälan till Nordea kan få information om tilldelning från och med klockan 09.00 den 28 maj 2015 om de kontaktar Nordea Issuer Services på telefonnummer 08-534 92 150. Tecknare som gjort anmälan till Avanza får information genom upprättande av nota på depå omkring den 28 maj 2015.

Betalning av Preferensaktier tilldelade genom Nordea

För tecknare som gjort anmälan till Nordea gäller att saldot på det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investerings-sparkonto som angivits i anmälan måste, under perioden från och med klockan 17.00 den 26 maj 2015 till och med klockan 24.00 den 1 juni 2015, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet bankkonto eller värdepappersdepå/investerings-sparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av Preferensaktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Så snart som möjligt efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det bankkonto eller den/det värdepappersdepå/investerings-sparkonto som angivits i anmälan.

Betalning av Preferensaktier tilldelade genom Avanza

För tecknare som gjort anmälan till Avanza beräknas likvid för tilldelade Preferensaktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 1 juni 2015. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade Preferensaktier ska finnas disponibelt på depån från och med den 26 maj 2015 till och med den 1 juni 2015.

Det institutionella erbjudandet

Beslut om tilldelning av Preferensaktier beslutas av styrelsen för Volati i samråd med Nordea. Institutionella investerare som bedöms vara långsiktiga ägare i Volati kan komma att priorite-

ras. Tilldelningen beslutas diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte.

Besked om tilldelning och likvid

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 28 maj 2015 varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade preferensaktier ska erläggas i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av betalda tecknade preferensaktier senast den 1 juni 2015.

Bristande och felaktig betalning

Observera att om likvida medel inte finns på angivet bankkonto respektive värdepappersdepå/investeringsparkonto hos Nordea eller Avanza kan tilldelade Preferensaktier komma att överlåtas till annan. Skulle vederlaget vid en sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa Preferensaktier komma att få svara för mellanskillnaden. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas till det bankkonto betalningen gjordes ifrån. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILDELDE OCH BETALADE PREFERENSAKTIER

Eftersom Erbjudandet består av nyemitterade Preferensaktier, kommer tecknare som erhållit tilldelning och erlagt betalning att få betalda tecknade preferensaktier ("BTA") bokförda på sitt servicekonto/VP-konto eller sin värdepappersdepå. De nytecknade Preferensaktierna kommer att vara bokförda som BTA till dess att samtliga Preferensaktier som emitteras genom Erbjudandet har registrerats hos Bolagsverket, varefter BTA automatiskt kommer att ombokas till Preferensaktier. BTA kommer inte att noteras eller vara föremål för handel på Nasdaq First North Premier.

ERHÅLLANDE AV PREFERENSAKTIER

Efter det att betalning för tilldelade Preferensaktier erlagts och betalning registrerats hos Nordea eller Avanza levereras BTA genom bokföring på tecknarens servicekonto/VP-konto eller värdepappersdepå hos bank eller annan förvaltare.

Som bekräftelse på inbokningen utsänds en VP-avi från Euroclear som visar det antal BTA i Volati som registrerats på tecknarens servicekonto/VP-konto. Avisering till tecknare som angivit att leverans ska ske till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Preferensaktierna är registrerade som BTA till dess emissionen registrerats hos Bolagsverket. BTA kommer därefter automatiskt att omvandlas till Preferensaktier på tecknarens servicekonto/VP-konto respektive värdepappersdepå. Detta beräknas ske omkring den 8 juni 2015. VP-avi avseende sådan omvandling kommer inte att utsändas från Euroclear.

NOTERING AV PREFERENSAKTIERNA

Styrelsen för Volati har ansökt om upptagande till handel av Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier. Under förutsättning att Nasdaq First North Premier godkänner Volatis ansökan beräknas första dag för handel i Preferensaktierna bli den 8 juni 2015.

RÄTT TILL UTDELNING PÅ PREFERENSAKTIER

Preferensaktierna medför rätt till utdelning från och med den avstämningsdag för utdelning på Bolagets preferensaktier som infaller efter det att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket innebär att den första avstämningsdagen för utdelning beräknas vara den 5 augusti 2015 och att första dag för utbe-

talning av utdelning beräknas infalla den 10 augusti 2015. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige" nedan. Se även avsnittet "Aktier, aktiekapital och aktieägare – Aktieägares rättigheter" och "Bolagsordning" nedan.

INLÖSENFÖRBEHÅLL

Preferensaktierna omfattas av bestämmelse om inlösenförbehåll enligt bolagsordningen. Se vidare avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktieägares rättigheter" samt "Bolagsordning".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Volati förbehåller sig rätten att, i samråd med Nordea, återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 28 maj 2015 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

Styrelsen förbehåller sig vidare rätten att inte fullfölja Erbjudandet om inte teckning och betalning erhålls avseende lägst 2 500 000 Preferensaktier.

Styrelsen för Volati kommer inte att fullfölja Erbjudandet om den, i samråd med Nordea, bedömer att en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte kan uppnås.

ÖVRIG INFORMATION

Nordeas och Avanzas mottagande och hantering av anmälningssejlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan investerare i erbjudandet och Nordea respektive Avanza. Ett kundförhållande kan dock uppstå i de fall Nordea respektive Avanza har lämnat råd till investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat investeraren individuellt angående Erbjudandet. Följden av att Nordea respektive Avanza inte betraktar investeraren som kund är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar Preferensaktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Nordea och Avanza. Personuppgifter som lämnas till Nordea och Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordea och Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordeas och Avanzas bankkontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.



Verkställande direktören har ordet

Under tolv år har Volati följt sin strategi att förvärva stabila medelstora företag – och hitta framgångsrika vägar att förädla dem. Vår idé är att bygga vidare på bolagens identitet och entreprenörsanda i det som ofta är ett omhuldat livsverk, och samtidigt fungera som en katalysator för förändring och expansion. I dag är Volati en stabil svensk industrigrupp med en omsättning 2014 om 1 656 Mkr och som genom de sju dotterkoncernerna bedriver verksamheter i 15 länder. Nu stärker vi vår finansiella kapacitet genom en emission av Preferensaktier för att kunna fortsätta förvärva och utveckla välskötta bolag.

Redan när Volatis grundare Karl Perlhagen och Patrik Wahlén 2004 förvärvade det första bolaget, Tornum, var inriktningen tydlig. De ville bli långsiktiga och engagerade ägare som kan hjälpa stabila företag att fortsätta utvecklas och skapa värde. Tornum, en tillverkare av spannmålsanläggningar för lantbruk och spannmålsindustri, stod inför ett generationsskifte och grundarna av företaget sökte efter en ny ägare som kunde ge rätt stöd på vägen framåt. Idag har Tornum expanderat geografiskt och är etablerat i sju länder. Omsättningen har tredubblats genom en väl förankrad organisk tillväxtstrategi.

VÄLSKÖTTA BOLAG MED RIMLIGA VÄRDERINGAR OCH UTVECKLINGSPOTENTIAL

I Volati är vi långsiktiga och tålmodiga i våra investeringar. Vi köper för att äga – men vi kan välja att avyttra ett bolag om vi bedömer att det kan utvecklas bättre med en annan ägare, t.ex. en större industriell aktör. Genom att årligen utvärdera ett hundratal förvärvsobjekt och mer i detalj studera en handfull, har vi sedan start vuxit med ett till två förvärv per år. Grunden är alltid att vi ska hitta välskötta och lönsamma bolag till rimliga värderingar. Vi värdesätter, utöver en stabil och sund grundaffär, även att det finns utvecklingspotential som vi kan stödja bolaget i att realisera.

Processen att hitta rätt förvärv är lång. Vi arbetar i alla delar strukturerat med en modell för värdering och genomlysning med fokus på analys av kunderbjudande, intjänning och risker. Samtidigt vet vi att det i ett förvärv handlar mycket om personkemi och engagemang – vi måste vinna säljarens förtroende att ta deras livsverk vidare. Ett annat viktigt skäl till att vi kunnat genomföra flera framgångsrika förvärv tror vi grundar sig i Volatis kultur och struktur som ger oss möjligheten att vara innovativa och agera snabbt när rätt tillfälle ges.

BIDRAR MED EN KRAFTFULL VERKTYGSLÅDA FÖR FÖRETAGEN

Att ha Volati som ägare ska ge tillgång till kunskap och stöd inom en rad områden som är viktiga för företagen. Det kan innebära investeringar i teknik, maskinpark eller IT-system, och stöd till bolagen med processer för internationell expansion, inköp, lagerhållning, prissättning och e-handel. Det handlar också om att bidra med Volatis företagskultur och värderingar om att bygga beständiga värden genom att se nya möjligheter och tänka långsiktigt. Idag erbjuder vi en verktygslåda för bolagen som även omfattar utbildningar och ledningsutveckling. Att vässa verktygen och skärpa processerna är en viktig del av vårt dagliga arbete.

För att säkra utvecklingen av Volati och få möjlighet att hantera ett större antal innehav, har vi under de senaste åren stärkt Bolagets organisation med fler medarbetare och ny kompetens. Som ett led i detta tog jag under sommaren 2014 över VD-rollen från Patrik Wahlén för att skapa större utrymme för honom att fokusera på förvärv av nya bolag. Efter att ha deltagit i Volatis förvärv av bilprovningkoncernen Besikta, där jag sedan var VD, känns det stimulerande att nu få arbeta med hela bredden av Volatis verksamheter sida vid sida med de båda grundarna och ett fantastiskt dedikerat och kompetent team. Min ambition är att fortsätta utveckla en miljö som ger våra dotterkoncerner bästa möjliga förutsättning att nå sin fulla potential.

SJU DOTTERKONCERNER MED TILLVÄXTMÖJLIGHETER

Volati äger idag sju dotterkoncerner som omsätter från cirka 150 Mkr till 500 Mkr vardera och med totalt 813 anställda (per den 31 mars 2015). Det är stabila verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag, med det gemensamma att det finns potential för fortsatt tillväxt och lönsamhet med Volati som ägare. Ett av förvärven under de senaste åren omfattar en tredjedel av Svensk Bilprovningens besiktningstationer som i Volatis regi nu drivs i dotterkoncernen Besikta Bilprovning. Det är Volatis största förvärv hittills och ett exempel på hur vi – när vi ser en tydlig potential för utveckling – kan genomföra en attraktiv

Verkställande direktören har ordet

men komplex affär som kräver ovanliga grepp. Andra nyligen genomförda förvärv är barnklädesföretaget me&i som arbetar med hemförsäljning, och NaturaMed Pharma, en distributör av kosttillskott och hälsoprodukter som säljs till kunderna genom abonnemangslösningar – båda verksamheter med god utvecklingspotential, spännande affärsmodeller och en stark ledning.

Volati har sedan start haft en stark omsättnings- och resultattillväxt. Sedan 2004 har EBITA vuxit med i genomsnitt 42 procent per år och under 2014 genererade Volatis verksamheter ett starkt kassaflöde och ett EBITA-resultat om 215 Mkr. Det är siffror vi är stolta över – men vi vill fortsätta växa.

FORTSATTA FÖRVÄRV

Vår övertygelse är att vi har en affärsmodell som fungerar väl och som ligger rätt i tiden, med en långsiktighet som uppskattas av företagen, men även av kunder, medarbetare och samhället. Med den utgångspunkten är vår strategi tydlig – att fortsätta växa successivt både genom investeringar i tilläggsförvärv till våra befintliga dotterkoncerner och genom att ta till vara på möjligheter att addera nya intressanta verksamheter till Koncernen. Vårt mål är en genomsnittlig tillväxt i EBITA med minst 15 procent per år genom organisk tillväxt och genom förvärv, samt att generera en genomsnittlig avkastning på eget kapital som överstiger 20 procent. Detta ska ske utan att nettoskuldssättningen i Volati överstiger 2,0 till 3,5 gånger EBITDA vilket innebär att vi fortsatt kommer att ha en stabil finansiell bas i Volati.

Vi har under tolv år bevisat att vi kan fullfölja vår strategi att förvärva och skapa värde i medelstora företag verksamma i vitt skilda branscher. Med sju stabila dotterkoncerner, starka kassaflöden och en god finansiell ställning i grunden kan vi med ytterligare kapital från denna preferensaktieemission fortsätta att genomföra förvärv av nya dotterkoncerner och skapa en större beredskap att fånga de möjligheter som uppstår på förvärvsmarknaden. Vi upplever att det finns fina företag därute som vill och behöver få en ny engagerad ägare med förmågan att ta tillvara kraften i verksamheten och med siktet inställt på att bygga beständiga värden. Som preferensaktieägare kan du ta del i Volatis utveckling mot visionen att bli Sveriges bästa ägare av medelstora företag.

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Styrelseordföranden har ordet



För tolv år sedan såg jag att det fanns möjligheter att förvärva välskötta generationsskiftesbolag till attraktiva värderingar med målet att sedan vidareutveckla dessa. Därför grundade jag Volati tillsammans med Patrik Wahlén. Med en stark värdetillväxt och god avkastning på eget kapital har Volati bevisat att det var – och är – en framgångsrik affärsidé.

Vi ser att det finns stora möjligheter att skapa värde just genom att utveckla verksamheterna, mer så än genom att kortsiktigt höja lönsamheten och avyttra till en ny ägare. När det gäller hur vi vill utveckla bolag som vi tagit över är vi ödmjuka. När man med god framgång tagit en rad bolag till nästa division är det lätt att tro att man sitter på alla de rätta lösningarna, men det är en känsla vi försöker bekämpa. Samtidigt som vi kommer in med nya ögon och kan ifrågasätta metoder och bidra med nya perspektiv och arbetssätt, är det viktigt att bygga vidare på det som tidigare ägare gjort bra. Vi försöker också lyfta fram idéer som ligger latenta i bolaget, genom en öppen dialog med anställda, kunder och leverantörer om vilka förbättringar som kan göras.

Att vilja äga ”för evigt” är en stark drivkraft för oss. Därför är ett av de svåraste ögonblicken som entreprenör när man inser att det finns en bättre

lämpad ägare. Det kan bero på att branschen eller kundbeteenden kraftigt ändrats, och det krävs helt andra strategier eller resurser än de vi förfogar över, för att fortsätta utveckla verksamheten. Detta har hänt tre gånger i Volatis historia – och vi kan nu konstatera att de verksamheter som vi varit stolta ägare till, fortsätter att utvecklas mycket väl under nya.

Styrelsens och mitt arbete har ända sedan Volatis bildande haft långsiktighet som utgångspunkt i hur Volati ska byggas som bolag. Som styrelsens ordförande har jag tydligt prioriterat att skapa en snabbfotad organisation med stort kunnande. Idag har Volati ett team av fantastiska medarbetare med bevisad förmåga att dels skapa värde genom förvärv och företagsutveckling, dels arbeta såväl strategiskt på koncernnivå som med stöd till ledningarna i våra dotterkoncerner runt om i landet.

Volati har över tid delat med sig av sitt ägande till nyckelpersoner i bolaget. I ett nytt ägarbolag i koncernen, Volati 2 AB, har några av dessa fått möjlighet att förvärva 49,9 procent av aktierna och de fyra senast förvärvade dotterkoncernerna ägs idag av detta bolag. Jag ser delägarskap som ett naturligt och viktigt incitament för ett långsiktigt engagemang i Volatis utveckling. Samtidigt är strategin avseende ägarstrukturen tydlig; Volati ska även fortsättningsvis ha ägarkontroll över hela koncernen och således det sista ordet vid förvärv och andra stora beslut även i frågor som rör Volati 2 AB och de dotterkoncerner som ägs genom detta bolag. Jag ser också som min uppgift som styrelsens ordförande att vara garant för att de olika dotterkoncernernas mellanhavanden, oavsett ägande, hanteras på ett korrekt sätt som inte gynnar vissa på bekostnad av andra, utan att de istället ska kunna dra ömsesidig fördel av varandra.

Nu gör Volati en emission av Preferensaktier för skapa förutsättningar för ytterligare förvärv av spännande bolag och för en god beredskap att agera när rätt tillfällen dyker upp. Jag tror starkt på Volatis utvecklingsmöjligheter och ser preferensaktier som ett klokt finansieringsalternativ som passar Volatis verksamhet och långsiktiga investeringsfilosofi. Jag kommer själv att skifta stora delar av mina ägarlån till preferensaktier på samma villkor som andra investerare.

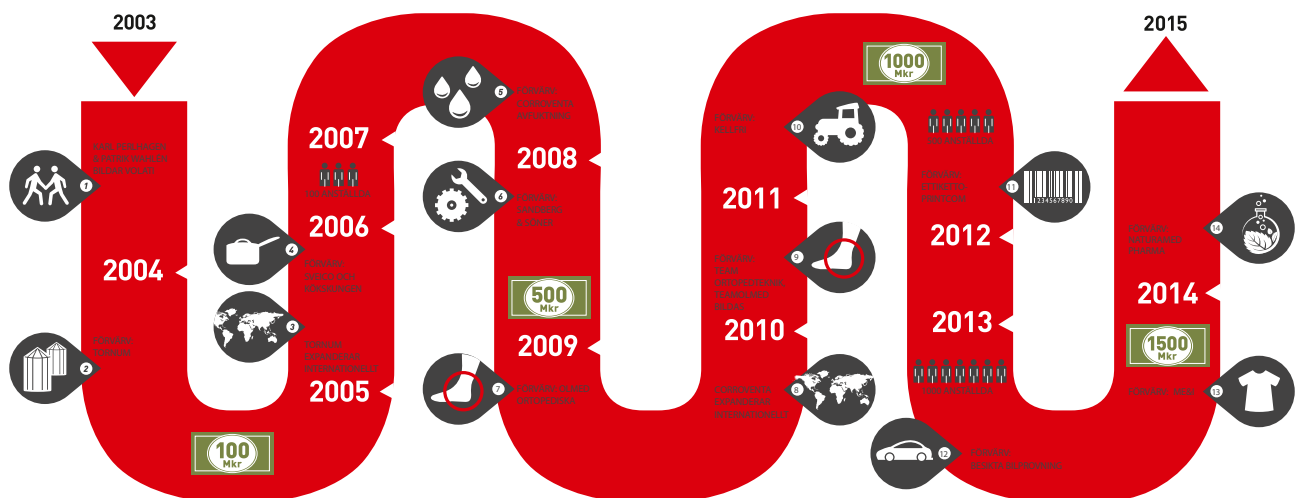
Karl Perlhagen
Styrelseordförande

Verksamhetsbeskrivning

VOLATI I KORTHET

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften. Stor vikt läggs vid identifiering av utvecklingspotential för tillväxt och förbättrade kassaflöden, exempelvis genom internationell expansion. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att bygga vidare på företagets identitet och entreprenörsanda, och därtill addera finansiella resurser, kunskap och processer.

Volati är en aktiv ägare som arbetar nära dotterkoncernernas bolagsledning men som värnar om att bevara bolagens självständighet och det lokala ansvaret. Genom att verka genom styrelsen, bidra i strategiarbete och inspirera till förändring kan Volati fungera som en katalysator för utveckling och expansion. Tilläggsförvärv till bolagen kan göras för att skapa bättre marknadsförutsättningar och utvecklingsmöjligheter. Ägarperspektivet är långsiktigt men Volati kan välja att avyttra ett bolag om bedömningen är att det kan utvecklas bättre med en annan ägare, t.ex. en större industriell aktör.



HISTORIK

Volati har sedan 2003 byggt upp en industrigrupp som, per den 31 mars 2015, bestod av sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med totalt 813 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag. Totalt har Volati sedan Bolaget bildades genomfört ett femtontal förvärv och tre stycken avyttringar. Dessa tre avyttringar har tillsammans genererat en genomsnittlig årlig avkastning på investerat kapital om cirka 134 procent.¹ Parallellt med utvecklingen av Bolagets dotterkoncerner har Volati arbetat med att skapa en gemensam struktur för bolagsutveckling i form av bland annat styrsystem, processer och kunskapsöverföring.

Volati bildas 2003

2003 hade Karl Perlhagen lämnat läkemedelsbolaget Meda, där han varit CFO och delaktig i uppbyggnaden av Meda till ett världsledande speciality pharma-företag. Efter ett antal

investeringar ville han hitta nya bolag att utveckla. Med sig fick han Patrik Wahlén, med en bakgrund som managementkonsult. De ville förvärva bolag med en välkött kärnverksamhet som klarade av att bära räntor och amorteringar och där det fanns tillväxtpotentialer, t.ex. potential för internationell expansion. De resonerade i termer av att kombinera en stabil verksamhet, en "obligation", med en "option", en möjlighet att utveckla och skapa värdetillväxt. Fokus var generationsskiftesförvärv där grundaren sökte en efterträdare för att ta bolaget vidare.

Tornum första förvärvet 2004

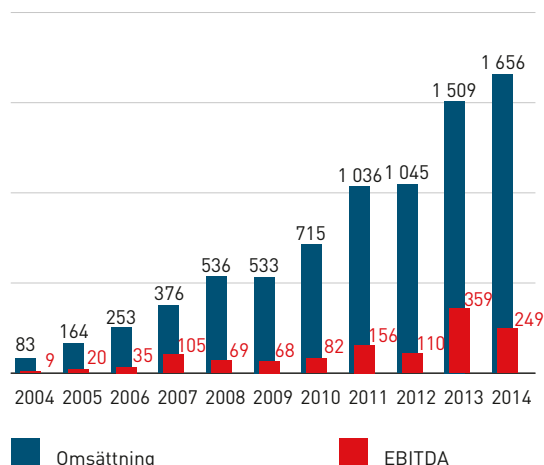
Volatis första förvärv var spannmålstorkstillverkaren Tornum år 2004. Vid analysen av bolaget hade Volati identifierat goda tillväxtpotentialer för bolaget i Östeuropa. Med en ny VD med erfarenhet från att bygga upp internationell distribution, startade Tornum snabbt nya försäljningsbolag. Det första kontoret öppnades i Finland och därefter fortsatte expansionen till Polen, en etablering som snabbt gick bra mycket tack vare två nyckelrekryteringar från en av de lokala konkurrenterna. Därefter fortsatte expansionen vidare in i Ungern, Rumänien, Ryssland och Ukraina. Västerut gick det trögare och man valde att fokusera på tillväxten i öst. Samtidigt byggde Volati vidare på Tornum i Sverige. En ny ledningsgrupp skapades för att hantera tillväxten och under 2004–2008 tredubblade Tornum omsättningen, huvudsakligen drivet av export. Utvecklingen av detta första förvärv speglar i stora stycken Volatis sätt att arbeta med samtliga sina dotterkoncerner.

Förvärv av Sveico, Kökskungen samt Gastromax och Corroventa 2005–2007

Nästa affär skedde 2005 då Volati köpte husgerådstillverkaren Sveico samt strax därefter Kökskungen och sedan GastroMax, varefter de tre bolagen fusionerades. Arbetet med att integrera verksamheterna var utmanande och synergier var inte alltid lätta att realisera. Arbetet med Tornum och Sveico tog mycket tid och Karl Perlhagen och Patrik Wahlén var ofta på plats hos bolagen de första åren. Samtidigt var de noga redan från

VOLATIS OMSÄTTNING OCH EBITDA, 2004-2014²⁾

MSEK



1) Den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) har viktats i förhållande till storleken på respektive bolags förvärvsvärde på skuldfri basis vid förvärvstillfället.
2) Siffrorna är hämtade från Volatis reviderade koncernräkenskaper för åren 2005–2014, vilka samtliga finns tillgängliga på Volatis webbplats, www.volati.se.

början med att låta dotterbolagens VD:ar driva bolagen med stor självständighet.

I slutet av 2006 började Volati titta på avfuktningföretaget Corroventa som hade visat god lönsamhet under flera år och var den typ av företag som Volati sökte, en stabil grundaffär med potential att expandera internationellt. Corroventa förvärvades i mars 2007. En gynnsam försäljningsutveckling i Europa lyfte försäljningen med 30 procent under första året med Volati. Det blev startskottet för den internationella expansionen och Volati satsade även på forskning och utveckling av nya unika produkter och produktfamiljer inom avfuktningsteknologi. Samtidigt har Corroventa fortsatt att investera i sin hyrpark.

Parallellt utvecklades Tornum mycket positivt med ökad efterfrågan. Lönsamhetsmässigt genererade Volati en avkastning på operativt kapital på 32,5 procent under 2007 – en bra bit över det då uppsatta målet på 25 procent. Det mesta såg ljus ut – utom förvärvsmöjligheterna. En gynnsam konjunktur, stark börsutveckling, låg ränta och goda belåningsmöjligheter hade kraftigt ökat prisförväntningarna på bolagen.

Förvärv av Sandberg & Söner och Olmed Ortopediska samt avyttring av Sveico 2008–2010

Under 2008 genomfördes ett förvärv, trots utmanande förutsättningar. Sandberg & Söner var en legoproducent specialiserad på korta serier av stora komponenter med tuffa toleranskrav. Bolaget var välinvesterat med en unik maskinpark. Det blev en tuff start med kännbara effekter av en försämrad konjunktur som innebar minskade ordrar från bland annat bilindustrin.

En svag marknad och ekonomisk turbulens påverkade även annan verksamhet inom Koncernen. Volati bedömde att man förvärvat relativt konjunkturokänsliga bolag, men när finanskrisen 2009 kom slog den igenom på alla branscher. År 2009 minskade den jämförbara omsättningen (omsättning justerad för förvärv och avyttringar) med 26 procent. Volati har dock aldrig behövt genomföra breda uppsägningar, vilket Volati ser som en styrka och ett klokt val på lång sikt. Enligt Volati kan uppsägningar även ha negativa konsekvenser ekonomiskt och är något som måste vägas mot tappad produktivitet och motivation i ett längre perspektiv.

I april 2009, när antalet anställda i Volatikoncernen växt till strax över 200 personer, förvärvade Volati Olmed Ortopediska. Bolaget anpassade ortopediska hjälpmedel med fokus på proteser, ortopediska skor och skoinlägg. Volati hann knappt tillträda Olmed, förrän det också förvärvade Olmeds branschkollega Team Ortopedteknik. Olmed och Team Ortopedteknik hade bra relationer och ett gemensamt inköpsbolag. Bolagen slogs ihop till TeamOlmed.

Efter en genomgripande strukturförändring på marknaden för husgeråd såg Volati att Bolaget inte längre var rätt ägare för Sveicos verksamhet. Volati frångick grundprincipen att förvärva bolag för att långsiktigt äga dem, och avyttrade Sveico 2010 till Orthex, en finsk husgerådsproducent. Orthex förvärvade senare även svenska Hammarplast och har därmed fullföljt Volatis strategi om att bygga en ledande leverantör av husgeråd.

Förvärv av Kellfri och Ettikettoprintcom 2011

Året därpå förvärvades Kellfri, en lågkostnadsaktör som konstruerade och sålde maskiner, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbrukare. Kellfri etablerade en verksamhet i Polen, men konjunkturen var fortsatt svag och effekterna från finanskrisen 2009 var inte över. Kellfri påverkades av lågkonjunktura-

ren mest av alla Volatis dotterkoncerner. Kellfri var i grund och botten ett katalogbolag. Nu är ledningens fokus att styra om bolagets affärsmodell mot e-handel. Under första kvartalet 2015 stod e-handeln för 19 procent av Kellfris omsättning.

Förvärvet av Ettikettoprintcom var 2011 års stora affär inom Volati som därmed tog klivet in i en helt ny bransch och spräckte miljardvallen i omsättning. När Ettikettoprintcoms dåvarande ägare kontaktade Volati för undersöka intresset för ett förvärv var Volati först tveksamma att investera i tryckeribranchen men noterade att just etiketryckerier generellt hade relativt bra lönsamhet.

Förvärv av Besikta, me&i och NaturaMed Pharma 2013–2014

I mars 2013 genomfördes Volatis då största transaktion när Volati tog över ansvaret för driften av och det bestämmande inflytandet i Besikta – ägaren av ett av de tre kluster av besiktningstationer som skapades ur AB Svensk Bilprovning vid avregleringsbeslutet av bilbesiktningen 2010. Sammanlagt omfattade verksamheten 56 besiktningstationer med nära 500 anställda i västra och södra Sverige. Verksamheten såldes utan egentlig ledning, varumärke eller IT-system vilket gjorde transaktionen både komplex och krävande.

I slutet av 2013 förvärvades majoriteten i me&i, som designar och låter tillverka kläder för barn och deras mammor. Affärsidén är direktförsäljning via personliga möten i hemmet och via e-handel. Volati gick in som huvudägare medan grundarna fortsätter som delägare och drivande krafter i verksamheten. Nästa steg är en internationell satsning för att ta dotterkoncernen till en ny nivå. Under 2013 avyttrades också TeamOlmed till den isländska Össur-koncernen. Avyttring av TeamOlmed drevs i huvudsak av den konsolidering av branschen som påbörjats när internationella leverantörer integrerade framåt i värdekedjan.

Volatis senaste förvärv genomfördes i juni 2014 av NaturaMed Pharma, med en verksamhet inriktad på försäljning av kosttillskott, växtbaserade läkemedel och hälsoprodukter. Produkterna levereras direkt hem till konsumenter genom abonnemangsbaserade lösningar. Även för NaturaMed Pharma ser Volati möjligheter att expandera till nya marknader – dvs. den utvecklingspotential som Volati har som grundidé att alla förvärv ska uppvisa.

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Anledningen är främst att Volati har utvecklats och successivt anpassat sitt verksamhetsfokus till något större bolag. Det innebär att Bolaget bedömde att Volati inte längre var den bästa ägaren för att utveckla Sandberg & Söner att nå dess fulla potential. Verksamheten togs över av Johan Svarts som fram till förvärvet varit medarbetare på Volati. Johan Svarts hade varit investeringsansvarig för bolaget sedan förvärvet och var under senaste åren styrelseordförande.

I takt med att Volati har vuxit utvecklas också organisationen och arbetsmetoderna. Men strategin ligger fast och formeln är fortfarande enkel och tydlig; att köpa till rimliga värderingar, hålla nere riskerna och vidareutveckla bolagen. Samtidigt som Volati är en aktiv ägare med engagemang är Koncernen vaksam på att inte toppstyra sina dotterkoncerner. Volati vill bevara själ och självständighet i bolagen – samtidigt som Volati skapar förutsättningar och stöd för förändring och förädling. Med starkt organisation och kompetens i moderbolaget och en ny vd, Mårten Andersson, som under 2014 tog över efter Patrik Wahlén, som nu får mer tid att fokusera på framtida investeringar, har Volati en stark plattform för fortsatt tillväxt, såväl organisk som genom nya förvärv.

AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Affärsidé

Volati är en svensk industrigrupp som skapar värde genom att förvärva och vidareutveckla välskötta medelstora bolag.

Vision

Volati ska uppfattas som Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

Mål

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling.

Finansiella mål

Resultattillväxt

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år.

Avkastning på eget kapital

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

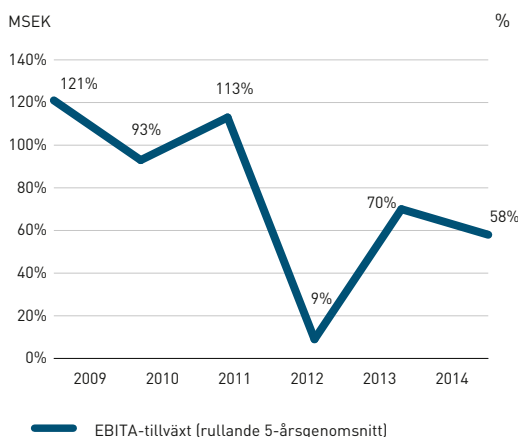
Kapitalstruktur

- Nettoskulden i relation till EBITDA för de senaste tolv månaderna (så kallad Nettoskuld/EBITDA) ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger (Nettoskuld/EBITDA ska beräknas proforma i enlighet med gällande finansieringsavtal).
- Preferensaktiekapital i relation till EBITDA för de senaste tolv månaderna ska normalt understiga 4,0.

Utdelningspolicy

- Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 8,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 2,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.
- Volatis styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på Stamaktier ska motsvara 0–30 procent av resultatet efter skatt. Vid fastställande av utdelningar ska hänsyn tas till framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag, Koncernens finansiella ställning och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse.

EBITA-TILLVÄXT (RULLANDE 5-ÅRSGENOMSNIITT)¹⁾



1) Siffrorna är beräknade utifrån Volatis reviderade koncernräkenskaper för åren 2005–2014, vilka samtliga finns tillgängliga på Volatis webbplats, www.volati.se.

UPPFYLLANDE AV FINANSIELLA MÅL

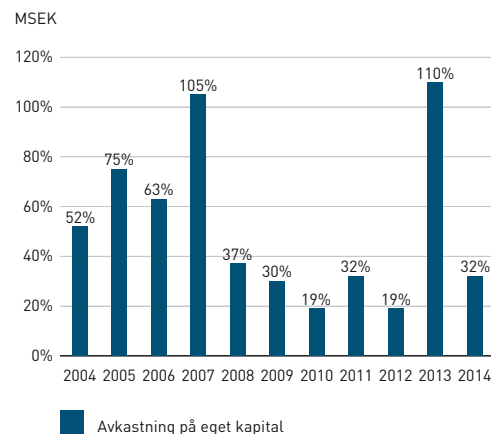
Styrelsen i Volati fastställde de finansiella målen i samband med avgivandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2015. Historiskt har Volati inte kommunicerat några finansiella mål externt men har allt sedan 2004 internt följt ett antal nyckeltal.

Den genomsnittliga årliga EBITA-tillväxten mellan 2004 och 2014 har varit 42 procent vilket ska jämföras med det finansiella målet på 15 procent. Den historiska tillväxten har framförallt drivits av förvärv. I takt med att Koncernen växer kommer varje enskilt förvärv att påverka tillväxttakten i allt mindre utsträckning än vad som var fallet historiskt.

Skuldsättningen i Koncernen har följts upp löpande och avrapporterats till långgivande banker kvartalsvis. Det finansiella åtagandet, enligt vid varje tidpunkt gällande bankavtal, för nettoskulden i förhållande till EBITDA (Nettoskuld/EBITDA) har varierat mellan 2,0 och 4,25. Volati har alltid uppfyllt samtliga sina finansiella åtaganden. Den historiska skuldsättningen ska jämföras med målsättning om att nettoskulden i förhållande till EBITDA ska vara mellan 2,0 till 3,5 gånger.

Den genomsnittliga årliga avkastningen på eget kapital har sedan 2004 varit 52 procent. Vilket ska jämföras med målet att den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent. Historiskt har enskilda år påverkats positivt av realisationsvinster från försäljning av fastigheter och dotterkoncerner. Avkastningen på eget kapital 2014 uppgick till 32 procent och baserades på ett genomsnittligt eget kapital om 176 Mkr. Efter emissionen av Preferensaktier kommer eget kapital att öka med cirka 625 Mkr netto efter transaktionskostnader och intill dess att emissionslikviden har investerats i nya verksamheter kommer avkastningen på eget kapital att sjunka till följd av det ökade egna kapitalet.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (ROE)¹⁾



1) Siffrorna är beräknade utifrån Volatis reviderade koncernräkenskaper för åren 2004–2014, vilka samtliga finns tillgängliga på Volatis webbplats, www.volati.se.

STRATEGI

Förvävsstrategi

Tillväxt via förvärv är en central del av Volatis affärsidé. Förvärv sker dels av bolag som bildar egna nya dotterkoncerner och dels genom tilläggsförvärv till befintliga dotterkoncerner. Investeringar sker i stabila och välskötta främst nordiska bolag med starka balansräkningar och goda kassaflöden. Normalt ligger transaktionsvärdet i intervallet 100 till 500 Mkr. Tilläggsförvärv till ett lägre transaktionsvärde kan ske i och utanför Norden. Volati har historiskt genomfört ett till två förvärv per år till en värdering om cirka fyra till sex gånger EBITDA på skuldfri basis.¹⁾

Identifieringen av lämpliga bolag sker internt, ofta tillsammans med dotterkoncernerna, men också genom att Volati blir kontaktade utifrån av rådgivare med försäljningsmandat. Volati har etablerat ett nätverk av rådgivare som kontinuerligt presenterar potentiella förvävsobjekt. I takt med att Volati har blivit en etablerad industriell investerare med en lång historik av förvärv har andelen intresserade säljare som kontaktar Bolaget direkt ökat. Volati bedömer att Bolagets affärsidé att bevara det förvärvade företagets identitet och vidareutveckla verksamheten utifrån ett långsiktigt ägarperspektiv är en faktor som i vissa fall är avgörande för den tidigare ägarens val att avyttra till Volati.

Ett normalt år utvärderar Volati ett hundratal bolag. Ett flertal av dessa förkastas på ett tidigt stadium men normalt analyseras en handfull bolag djupare, vilket i sin tur vanligtvis leder till ett till två förvärv per år. Volati har över åren utvecklat en tydlig modell för värdering och genomlysning av förvävsobjekt som utgår från ett antal fastställda investeringskriterier. Analysen fokuserar på att förstå kunderbudandet, uthålligheten i intjäning samt att identifiera eventuella risker. Volatis investeringsstrategi är att förvärva bolag som uppfyller uppsatta kriterier oberoende av bransch.

Volati överväger förvärv från tid till annan och utvärderar för närvarande ett antal olika förvärv, vilket likviden från Erbjudandet kan komma att användas för.

Investeringskriterier för nya dotterkoncerner

Framtida förvärv av nya dotterkoncerner kommer i huvudsak att ske genom Volati 2. Volati söker i princip alltid ägarkontroll. Vid utvärdering av potentiella förvärv gör Volati en sammanvägd bedömning av ett flertal aspekter där ett antal uppsatta kriterier är generellt vägledande. Volati söker främst efter förvärv av nordiska företag som omsätter mellan 100 Mkr och 500 Mkr med ett rörelseresultat över 15 Mkr och som har stark balansräkning och goda kassaflöden. Andra generella kriterier är att verksamhetsriskerna i bolaget ska bedömas som låga och att verksamheten ska ha en stark marknadsposition. Volati kan dock besluta att genomföra en affär om den bedöms som värdeskapande för Koncernen även om något av förvärvskriterierna inte är uppfyllda.

Strategi för bolagsutveckling

Volatis grundidé för utveckling av dotterkoncernerna är att i hög grad behålla bolagens identitet och det lokala entreprenörskapet samt addera stöd för utveckling och expansion.

Redan i samband med förvärvet identifierar Volati vilken utvecklingspotential som finns i bolaget. Efter en period som ägare, och den fördjupade kunskap om verksamhetens förutsättningar som följer därpå, upprättas en affärsplan för dotterkoncernen. En sådan affärsplan kan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- Tillväxt: insatser för att öka tillväxten t.ex. genom att vidga marknaden till nya kanaler som e-handel, nya geografier eller nya kundgrupper eller genom tilläggsförvärv
- Operationella förbättringar: åtgärder för att effektivisera processer t.ex. i produktion och administration för att sänka kostnader
- Finansiella förändringar: förändringar av bolagets kapitalstruktur t.ex. genom rationalisering av rörelsekapitalet

Vad gäller organisation och styrsystem gör Volati efter ett förvärv en utvärdering av hur dessa kan och bör utvecklas för att skapa förutsättningar för förväntad utveckling. Volatis erfarenhet är att det i samband med generationsskiften ofta behövs flera nyrekryteringar för att ersätta tidigare ägare då de ofta har varit involverade i en stor del av verksamheten. Utgångspunkten är i övrigt att generellt behålla och utveckla befintlig personal. Volati bedömer att det är viktigt att bevara och tillsammans med företaget bygga vidare på befintlig företagskultur samt inkludera Volatis värderingar om att tänka kreativt och långsiktigt. Bolagets VD har en viktig roll i denna process och Volati lägger stor vikt vid att hitta rätt ledare till sina dotterkoncerner.

Volati kan bidra till dotterkoncernernas verksamhetsutveckling genom att göra investeringar i exempelvis relevant teknik och maskinpark. Det sker även genom stöd i form av kunskaper om processer för exempelvis inköp, lagerhållning, prissättning och utveckling av e-handel. Genom utvärdering av möjligheter till tilläggsförvärv och stöd i expansion av befintlig verksamhet internationellt, skapas förutsättningar för ökad tillväxt.

Den verktyglåda med insatser och stöd som Volati erbjuder sina dotterkoncerner omfattar även utbildningar och ledningsutveckling, t.ex. i Volati Academy, som är en 18 månader lång utbildning för utvalda ledningspersoner i dotterkoncernerna.

Sammantaget ska Volatis insatser för bolagsutveckling bidra till att sänka trösklarna för förändring och öka förutsättningarna för lönsam och långsiktig tillväxt.

HÅLLBARHETSARBETE

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

Verksamheterna bedrivs inom skilda branscher och därmed är olika områden relevanta för dotterkoncernerna att bedriva hållbarhetsarbete inom. I exempelvis me&i, som designar och låter tillverka kläder, ligger fokus på produktionsförhållandena hos den leverantör bolaget anlitar. All me&i:s produktion sker i Portugal och Turkiet, och utifrån riktlinjer för att säkerställa att det sker på ett etiskt och hållbart sätt med hänsyn till miljön. Merparten av kläderna är certifierade enligt den internationella standarden OEKO-TEX. Även inom Kellfri, som låter tillverka sina produkter hos externa leverantörer i Asien, läggs vikt vid att ha en relevant uppförandekod för produktionsförhållanden m.m. Ett annat område som styrs av tydliga affäretiska uppförandekoder är de internationella säljverksamheter som bedrivs inom Kellfri, Tornum och Corroventa. I Besikta ges utbildning till anställda inom miljöfrågor och mångfald samt avseende bolagets etiska riktlinjer.

1) Värdering på skuldfri basis har beräknats av Bolaget utifrån erlagt pris för förvärvade aktier med tillägg och justeringar för bland annat likvida medel, finansiella skulder och pensionsåtaganden. EBITDA är hämtat från reviderad finansiell information för kalenderår närmast förvärvet, vilket således kan vara både före eller efter förvärvet beroende på när under året förvärvet gjorts. EBITDA avseende Kellfri är dock budget för innevarande år då förvärvet gjordes.

MARKNADSÖVERSIKT OCH TRENDER

Volati är en industriell investerare som skapar värde genom att förvärva och vidareutveckla välskötta medelstora bolag i Norden. I många fall har de förvärvade bolagen startats av entreprenörer som efter en framgångsrik period kommit i behov av att genomföra ett generationsskifte. Rådgivare med försäljningsmandat, exempelvis företagsmäklare och Corporate Finance-firmor, är vanliga leverantörer av potentiella förvärvsobjekt.

Enligt Volatis bedömning är tillgången på bolag som möter Volatis investeringskriterier fortsatt god i Norden. Detta baseras på en aktiv M&A-marknad globalt sett, som även påverkar den nordiska marknads transaktionsvilja, en stark finansieringsmarknad samt ett intresse från familjeföretag att tillsätta en mer professionell ledning.

2014 var ett starkt år för den globala M&A-marknaden. De stora transaktionerna under 2014 bidrar till ett mer positivt klimat, vilket ger förutsättningar för ökad aktivitet för mindre transaktioner.¹⁾ En anledning är att bolagen fokuserar på affärer som specifikt förstärker och kompletterar kärnverksamheterna. Detta förväntas även märkas i Norden.

Enligt en rapport från Mergermarket var 2014 det mest intensiva M&A-året i Norden sedan 2006, med en total volym om 63,1 miljarder euro, vilket motsvarar en ökning med 43,6 procent jämfört med 2013.²⁾ Detta medförde ett rekordstort antal transaktioner – 845 stycken – vilket är en ökning med 69 i antal jämfört med 2013. Sverige stod för den näst största andelen av volymen i Norden med 14,2 miljarder euro. Detta är en ökning med 57,1 procent jämfört med föregående år och drevs främst av det låga ränteläget samt höga börsvärderingar.

Under 2014 uppgick antalet rapporterade transaktioner i Norden, vilka storleksmässigt utgör möjliga investeringsobjekt för Volati, till fler än 100 stycken.³⁾ Detta är en ökning med nära 30 procent i volym jämfört med föregående år. De senaste årens transaktioner i Norden har uppgått till kring 100 per år.

Två viktiga faktorer som till stor utsträckning drev föregående års starka transaktionsmarknad förväntas fortleva även i år, vilka är:

1. God tillgång till förvärvsfinansiering
 - i. Intensiv konkurrens bland finansiärer att få låna ut pengar har pressat lånemarginalerna och minskat antal finansiella åtaganden (så kallade kovenanter), vilket gynnar låntagare som använder belåning vid transaktioner (se nedan figur 1).
 - ii. Enligt ALMI:s Låneindikator anger drygt en av tre bankchefer att bankens utlåning till företag har ökat under fjärde kvartalet 2014, jämfört med tredje kvartalet samma år.⁴⁾ I samma undersökning bedömer drygt två av tre bankchefer att utlåningen till företag kommer att öka under 2015.
2. Historiskt låga räntor
 - i. De senaste årens interventioner från centralbanker tillsammans med nya påbörjade stödköp från ECB och Sveriges Riksbank har pressat räntor till rekordlåga nivåer, vilket har bidragit till ett generellt lägre ränteläge och lägre totala upplåningskostnader för låntagare.
 - ii. I figur 2 nedan visas utvecklingen av SEK swap-räntorna på 3 respektive 5 år och 3-månaders STIBOR-

1) EY, "Capital Confidence Barometer", oktober 2014. Medelstora affärer definieras som affärer värderade till 250 miljoner dollar och lägre.

2) Mergermarket, "Nordic trend report, 2014".

3) Mergermarket.

4) ALMI, "Låneindikator Q4, 2014".

5) S&P Capital IQ: "LCD European Leveraged Buyout Review, 2015 Q1".

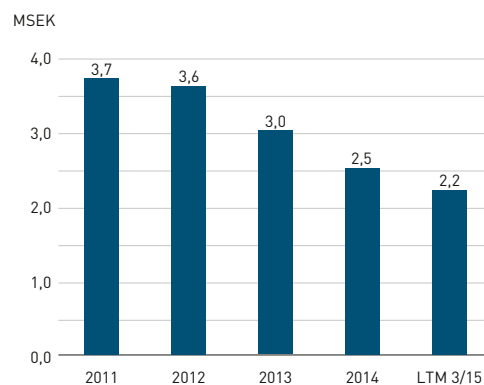
6) Bloomberg.

7) S&P Capital IQ: "LCD European Leveraged Buyout Review, 2015 Q1".

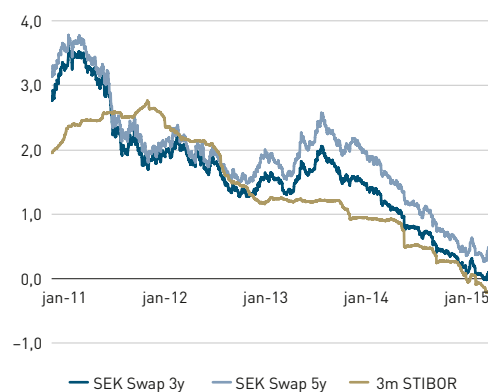
räntan. Dessa marknadsräntor ligger för närvarande på historiskt låga nivåer.

- iii. I figur 3 visas räntemarginalerna för RC (revolverande kreditfaciliteter), TLA (term loan, tranche A), TLB (term loan, tranche B) och TLC (term loan, tranche C), vilka normalt erbjuds vid finansiering av företagsförvärv. Datan baseras på europeiska primära emissioner av så kallade "leveraged loans" och inkluderar M&A, refinansieringar och omprissättningar. Marginalerna på denna typ av lån har sjunkit under 2015 efter en tillfällig uppgång under hösten 2014. Notera att basräntan EURIBOR inte är inkluderad i marginalerna.

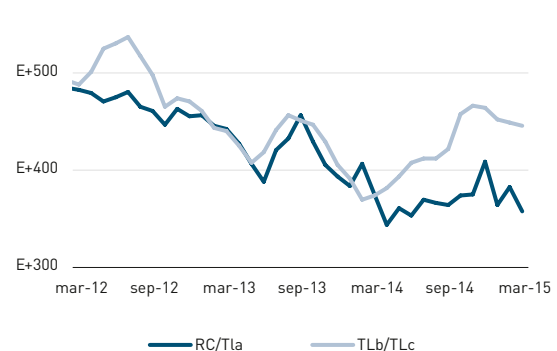
FIGUR 1: GENOMSNITTLIGT ANTAL KOVENANTER PER TRANSAKTION (2011–2015 YTD)⁵⁾



FIGUR 2: UTVECKLING AV SWAPRÄNTOR OCH STIBOR (2011–2015 YTD)⁶⁾



FIGUR 3: RULLANDE 3-MÅNADERSGENOMSNIITT AV MARGINALER FÖR EUROPEISKA RC/TLA/TLB/TLC⁷⁾



Verksamhetsbeskrivning

Ovan talar för att det kommer att vara fortsatt god aktivitet på transaktionsmarknaden även framgent, då detta underlättar genomförandet av transaktioner för både industriella och finansiella aktörer, samtidigt som entreprenörer och familjeföretag ser goda möjligheter att avyttra sina bolag.

Den goda möjligheten att avyttra sina bolag styrks vidare av en undersökning genomförd av PwC, där 24 procent av de svenska familjeföretagen har som framtidsplan att avyttra sina företag och 38 procent har planer på att tillsätta en professionell ledning.¹⁾ Detta indikerar att det finns en vilja från vart fjärde bolag inom Volatis målgrupp att föra en dialog med potentiella köpare, exempelvis Volati.

Konkurrensen kring potentiella förvävsobjekt som är av intresse för Volati kommer främst från följande tre grupper: (1) investmentbolag, (2) private equity-bolag, samt (3) industriella aktörer som gör tilläggsförvärv. Investmentbolagens strategi ligger nära Volati, genom att de förvärvar bolag med en långsiktig ägarambition. Exempel på investmentbolag är Ratos, Bure och Lagercrantz. Private equity-bolag har ofta en kortare tids-horisont jämfört med investmentbolag när det gäller investeringsperiod i sina portföljbolag, vilket i regel varar mellan fyra till sju år bland de bolag som Volati bedömer är sina närmaste konkurrenter. Exempel på konkurrerande private equity-bolag är Axcel, Litorina och FSN Capital. Industriella aktörer innefattar i stort sett alla företag som avser göra någon form av tilläggsförvärv som kompletterar kärnverksamheten.

ÄGARSTRUKTUR OCH STYRNING AV DOTTERKONCERNER SAMT SAMORDNING AV RESURSER INOM KONCERNEN

Koncernen består huvudsakligen av ett moderbolag (Volati) och sju verksamhetsdrivande dotterkoncerner samt därutöver, av administrativa skäl, ett antal ytterligare bolag (se fullständig koncernstruktur under avsnittet ”Fullständig koncernstruktur” nedan). Huvudkontoret ligger i Stockholm och har åtta medarbetare med inriktning på förvävs- och investeringsprocesser, bolagsstyrning, strategi och affärsutveckling samt finans och ekonomi. För att hantera ett större antal innehav arbetar Volati kontinuerligt med att utveckla sin organisation och rekrytera medarbetare med relevant kompetens. Volatis ägarstruktur och flexibla organisation gör det möjligt att agera innovativt och snabbt när rätt förvärvstillfälle uppkommer och att hantera komplexa transaktioner.

Ägarstruktur för dotterkoncernerna

Volati har röstmajoritet i samtliga sju dotterkoncerner. Storleken på Volatis ägarandel skiljer sig dock mellan dessa. Volatis huvudägare Karl Perlhagen har indirekt röstmajoritet på samtliga dotterkoncerners bolagsstämmor. Ledningen för Volati styr dotterkoncernerna på ett likartat sätt oavsett ägarandel.

För att skapa ett mer jämbördigt ägande mellan huvudägarna i Volati, samt för att möjliggöra för nyckelpersoner att bli delägare, skapades 2010 en ägarstruktur för förvärvade

BESIKTA
BILPROVNING

Corroventa

ettikettoprintcom
LABELING SYSTEMS

Nettoomsättning, Mkr (2014)	499,8	153,2	198,5
EBITA, Mkr (2014)	81,7	30,0	26,4
Verksamhet	Erbjuder fordonsbesiktning av de flesta typer av fordon, från personbil och motorcykel till tunga fordon som lastbil, buss och släp.	Utvecklar och producerar produkter och tekniker för att åtgärda fukt, lukt och radon.	Erbjuder både självhäftande etiketter och egen-utvecklade system för etikettering.
Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 31 mars 2015¹⁾			
– kapitalandel	50,1% ²⁾	100,0%	48,0%
– röstandel	89,6%	100,0%	86,0%

1) Denna uppställning presenterar Volatis ägarandel i dotterkoncernerna beaktat Volatis ägarandel i överliggande koncernbolag, vilket illustreras av följande exempel: Volati AB innehar indirekt cirka 50,1 procent av aktierna och cirka 89,6 procent av rösterna i Volati 2 AB. Volati 2 AB innehar i sin tur indirekt 100 procent av aktierna och rösterna i Besikta Förvaltning AB (publ). Baserat på ägarandelen i Volati 2 AB anses därför Volati inneha cirka 50,1 procent av aktiekapitalet och 89,6 procent av rösterna i Besikta Förvaltning AB (publ).

2) Den exakta ägarandelen är 50,0009507 procent, men för tydlighetens skull avrundas detta genomgående i Prospektet till 50,1 procent.

1) PwC: "Family Business Survey, 2014, Sverige".





bolag där ägandet ligger i ett koncernbolag med ledningspersoner i Volati som delägare. Idag är denna ägarstruktur främst samlad i Volati 2 AB. Volati äger cirka 50,1 procent av aktierna och cirka 89,6 procent av rösterna i Volati 2 AB och resterande aktier ägs av de tre medarbetarna Patrik Wahlén, ägare i Volati samt Senior Advisor (cirka 35,1 procent), Mårten Andersson, Volatis verkställande direktör (cirka 7,5 procent) och Mattias Björk, Volatis CFO (cirka 7,5 procent).

Volati är, genom Volati 2 AB, huvudägare i Ettikettoprintcom, Besikta, me&i och NaturaMed Pharma. Därutöver är Volati direkt huvudägare i Tornum, Corroventa och Kellfri. Framtida förvärv avses framförallt ske genom koncernbolaget Volati 2. Utöver det delägande som följer av ägarstrukturen i Volati 2 AB, så finns det minoritetsdelägande i ytterligare fem dotterkoncerner samt i Volati Ventures AB. Ettikettoprintcoms VD äger 4 procent av aktierna i Ettikettoprintcom, grundarna till me&i äger (genom bolaget Barsebäcksby Förvaltning AB) 40 procent av aktierna i me&i, VD:n, en extern styrelseledamot och den övriga bolagsledningen i NaturaMed Pharma äger sammanlagt 7,5 procent av aktierna i NaturaMed Pharma, Tornums VD äger 4 procent av aktierna i Tornum och Kellfris VD äger 5 procent av aktierna i Kellfri. Sammantaget ger detta en stabil ägarstruktur som skapar goda förutsättningar för Volati att vidareutveckla nuvarande dotterkoncerner och förvärva nya bolag enligt fastställd strategi.

Ägande i koncernbolaget Volati 2

Ägarna i Volati 2 AB har som avsikt att det kassaflöde som dotterkoncernerna genererar främst ska användas för att utveckla de befintliga bolagen och möjliggöra för Volati att förvärva nya bolag. Styrelsen i Volati 2 AB har antagit en utdelningspolicy som innebär att utdelning på aktier ska uppgå till maximalt 15 Mkr per år. Vid fastställande av utdelningar ska hänsyn tas till Bolagets finansiella ställning och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Denna policy kompletteras av bestämmelser med liknande innebörd i aktieägaravtalet avseende aktierna i Volati 2 AB (se avsnittet ”Legala frågor och övrig information–Väsentliga avtal” nedan).

Nuvarande ägarstruktur i Volati 2 AB etablerades i november 2014 genom en omstrukturering av ägandestrukturen i Koncernen som bland annat genomfördes i syfte att renodla Patrik Wahléns, Mårten Anderssons och Mattias Björks minoritetsägande i Koncernen och samla detta till ett bolag. Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk hade tidigare minoritetsägande i ytterligare bolag i Koncernen. Vid en eventuell framtida notering av Bolagets Stamaktier kan detta ägande struktureras om ytterligare, så att minoritetsägarna genom andelsbyte blir direkta aktieägare i Volati AB, varvid Volati 2 AB blir ett indirekt helägt dotterbolag till Volati.

	 Kellfri Lantbrukets varuhus	 me&i	 NaturaMed PHARMA	 TORNUM
Nettoomsättning, Mkr (2014)	205,3	192,7	185,1 ¹⁾	263,7
EBITA, Mkr (2014)	18,1	33,4	54,0 ²⁾	18,6
Verksamhet	Utvecklar och säljer maskiner till mindre lant- och skogsbruk.	Designar och säljer kvalitetskläder för barn och deras föräldrar.	Distributör av kosttillskott, växtbaserat läkemedel och hälsoprodukter som skickas direkt hem till konsumenter i abonnemangsbaserade lösningar.	Utvecklar, tillverkar och säljer spannmålshantlingsutrustning till lantbruk och spannmålsindustri.
Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 31 mars 2015³⁾				
– kapitalandel	95,0%	30,0%	46,3%	96,0%
– röstandel	95,0%	53,8%	82,9%	96,0%

1) Avser helårsiffror som är hämtade från not 5 i Volatis årsredovisning 2014 som är inkluderad på sidan 111 i Prospektet.

2) Denna uppställning presenterar Volatis ägarandelar i dotterkoncernerna beaktat Volatis ägarandel i överliggande koncernbolag, vilket illustreras av följande exempel: Volati AB innehar indirekt cirka 50,1 procent av aktierna och cirka 89,6 procent av rösterna i Volati 2 AB. Volati 2 AB innehar i sin tur indirekt 100 procent av aktierna och rösterna i Besikta Förvaltning AB (publ). Baserat på ägarandelen i Volati 2 AB anses därför Volati inneha cirka 50,1 procent av aktiekapitalet och 89,6 procent av rösterna i Besikta Förvaltning AB (publ).

3) Den exakta ägarandelen är 50,0009507 procent, men för tydlighetens skull avrundas detta genomgående i Prospektet till 50,1 procent.

Beslutsfattande

Volatis bolagsstyrningsmodell kombinerar starkt lokalt entreprenörskap med ett strategiskt inriktat styrelsearbete och en grundlig finansiell rapportering. Volatis strategi är att ha ägar kontroll i dotterkoncernerna – som ensam ägare eller som huvudägare med röstmajoritet – samtidigt som dotterkoncernerna drivs självständigt av decentraliserade bolagsledningar och de dagliga affärsbesluten fattas nära kunder och leverantörer.

Styrelse, ledning och rapportering

Styrelserna för dotterkoncernerna har fyra ordinarie möten per år. Volatis VD Márten Andersson är styrelseordförande i samtliga dotterkoncerners styrelser och normalt är ytterligare en till två representanter från Volati samt en till två externa personer, med för bolaget relevant erfarenhet, ledamöter i dessa styrelser. Volati har röstmajoriteten i samtliga Koncernbolags styrelser.

Volati tillsätter också de verkställande direktörerna i dotterkoncernerna. Dessa ansvarar för den dagliga verksamheten i dotterkoncernerna. Dotterkoncernerna rapporterar bokslut månadsvis med tillhörande kommentarer som beskriver och förklarar utvecklingen samt uppföljning av strategiska initiativ.

Aktieägaravtal

Ovanstående beslutsmodell kompletteras även, i tillämpliga fall, av aktieägaravtal med befintliga minoritetsägare i berörda dotterkoncerner (se vidare avsnitt ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Aktieägaravtal” nedan). De minoritetsägare som finns inom Koncernen är samtliga bundna till verksamheten i berörd dotterkoncern, såsom anställda, styrelseledamöter eller grundare (avseende me&i). Med ett fåtal undantag (som redogörs för närmare under avsnitt ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Aktieägaravtal” nedan) så föreskriver aktieägaravtalen att minoritetsägaren ska sälja sitt innehav till Volati om denne lämnar sin anställning eller sitt uppdrag för Koncernen. Detta innebär att hela ägandet i Koncernen är samlat till personer knutna till Koncernen.

Principen i de ingångna aktieägaravtalen med minoritetsägarna, samt i utdelningspolicyn antagen av styrelsen i Volati 2 AB, är att utdelning endast ska ske i begränsad omfattning. Detta innebär att Koncernens likviditet i huvudsaklig omfattning stannar inom Koncernen. Utdelning i dotterbolag med minoritetsägare innebär annars att utdelning till andra än Koncernbolag sker i förhållande till ägandet.

Samordning av resurser och finansiella flöden inom koncernen

Finansieringsarrangemang med Nordea

Volati Treasury AB har den 30 april 2015 ingått ett avtal om ändring av kreditavtalet med Nordea (se vidare avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Finansieringsavtal” nedan) innebärande att ett amorterande lån om 500 Mkr görs om till en revolverande kreditfacilitet om 500 Mkr. Ändringsavtalet väntas träda i kraft den 30 juni 2015 under förutsättning att Erbjudandet fullföljs, att minst 200 Mkr av emissionslikviden från emissionerna av Preferensaktier tillskjuts Volati Treasury AB som efterställt lån samt att övriga villkor för ändringsavtalet uppfylls.

För att effektivt hantera den tillfälliga överskottslikviditet som Bolaget tillförs genom Erbjudandet kommer emissionslikviden från nyemissionerna i kapitalanskaffningen, reducerat med eventuell återbetalning av aktieägarlån, att tillskjutas Volati Treasury AB. Överskottslikviditeten kommer initialt användas för att reducera utnyttjandet av den revolverande kreditfaciliteten.

Volatis övergripande målsättning för kapitalstrukturen är att Koncernens nettoskuld i relation till EBITDA normalt ska vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. Det är vid var tid gällande låneavtal för extern finansiering som definierar hur nettoskulden i relation till EBITDA ska beräknas, vilket baserat på det rådande låneavtalet med Nordea bland annat innebär att förvärvade verksamheter ska ingå med tolv månader från det att de förvärvades respektive helt exkluderas efter en försäljning, samt att eventuell annan finansiering efterställd Nordea, såsom aktieägarlån, inte ska medräknas. Det är således Koncernens externa låneavtal som sätter de yttersta gränserna för samtliga Koncernbolags kapitalstruktur. Nettoskuldssättningen kan dock variera mellan olika Koncernbolag.

Koncernen har samlat sin bankfinansiering i Volati Treasury AB. Volati Treasury AB och andra Koncernbolag har ställt säkerhet för Volati Treasury AB:s åtaganden under låneavtalet genom pantsättning av aktier i samtliga väsentliga Koncernbolag, fastighetspanter och företagshypotek. Även Volati 2 AB med dotterbolag har, oaktat att Volati 2 AB har ett betydande minoritetsäggande, enligt samma principer som övriga Koncernen ställt pant i aktier i dotterbolag och i andra väsentliga tillgångar för Volati Treasury AB:s åtaganden under låneavtal.

Koncernintern kapitalstruktur

Samtliga bolag i Koncernen är ansluta till en koncernintern så kallad cash pool, samlad under bolaget Volati Treasury AB. Varje anslutet bolag har antingen en fordran eller en skuld i cash poolen. Härigenom samlas likviditet inom Koncernen så att den kan lånas ut till annat Koncernbolag som är i behov av likviditet. Detta innebär en effektiv användning av Koncernens totala resurser och att bolagen i Koncernen inte är i behov av extern finansiering för att möta tillfälliga toppar i likviditetsbehovet. Detta möjliggör också för Volati, med de begränsningar som följer av lag, att använda hela Koncernens kassaflöde för förvärv och för utdelning på Preferensaktierna. Det är Bolagets bedömning att de interna låneavtalen är ingångna på marknadsmässiga villkor. Per den 31 mars 2015 löpte mellanhandena mellan Volati Treasury AB och dotterkoncernerna, dvs. företrädesvis positionerna under cash poolen samt övriga lån ingångna dem emellan, med åtta procents årlig ränta.

Per den 31 mars 2015 var nettoskuldssättningen i Volati 2 AB med dotterbolag 699,9 Mkr. Utav denna nettoskuldssättning hänförde sig 257,4 Mkr till skulder som före den interna omstruktureringen i november 2014 var aktieägarlån från aktieägarna i Volati 3 (dvs. från dagens aktieägare i Volati 2, inklusive minoritetsägarna). I samband med omstruktureringen i november 2014 ersattes dessa aktieägarlån till Volati 2 AB av interna lån från Volati Treasury AB. I samband härmed övertog Bolaget betalningsansvaret för aktieägarlånen, varför aktieägarlånen per den 31 mars 2015 om kapitalbeloppet 257,4 Mkr är gentemot Volati AB.

Nettoskuldsättningen, inklusive aktieägarlånen, i Koncernen var den 31 mars 2015 1 001,8 Mkr. Per den 31 mars 2015 var nettoskuldssättningsgraden i Volati 2 AB med dotterbolag således lägre än nettoskuldssättningsgraden, inklusive aktieägarlån, i Koncernen.

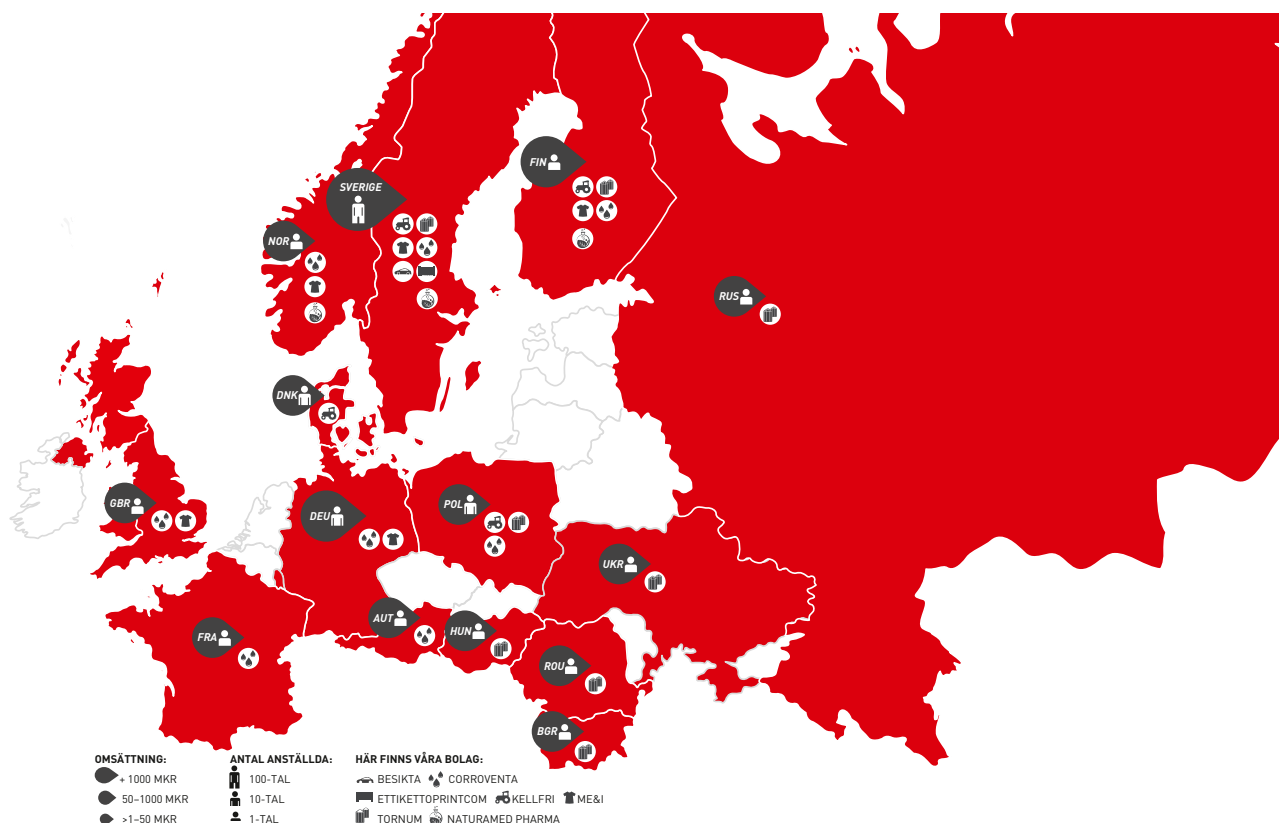
Förvärv av nya dotterbolag kommer företrädesvis ske i Volati 2 AB. Dessa förvärv kommer troligen direkt eller indirekt att finansieras genom lån från Volati Treasury AB, och

bestå av krediter upptagna av Volati Treasury AB t.ex. under det externa låneavtalet med Nordea eller av Koncernens egna kapital. Nettoskuldssättningsgraden i Volati 2 AB med dotterbolag kommer därför att stiga. På sikt kommer därför troligtvis nettoskuldssättningsgraden i Volati 2 med dotterbolag att överstiga den genomsnittliga nettoskuldssättningsgraden, inklusive aktieägarlånen, i Koncernen.

Volatis dotterkoncerner

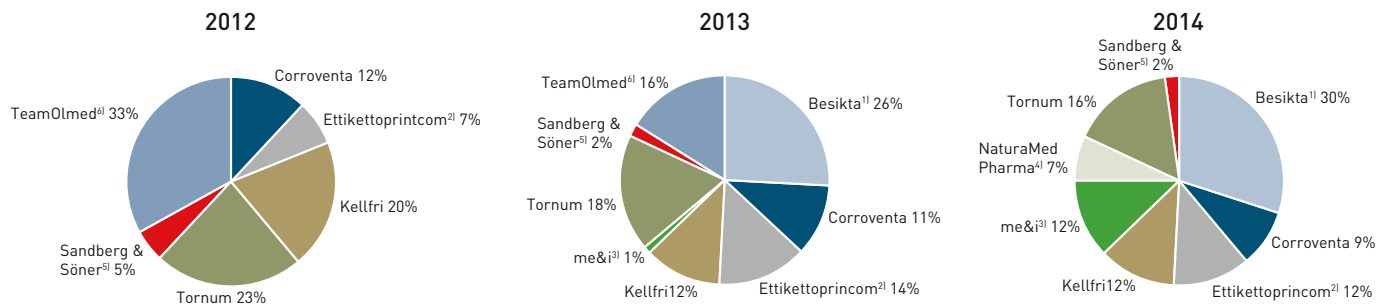
Volati har för närvarande sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och sammantaget 813 anställda (per den 31 mars 2015). På nästföljande sidor återfinns en beskrivning av Volatis dotterkoncerner. De uppgifter avseende marknadsutveckling och Bolagets marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenterna som anges i detta Prospekt är Bolagets samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Bolaget har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en heltäckande och relevant bild av Bolagets marknader som gör att marknadsandelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De externa källor som Bolaget baserat sin bedömning på är framförallt uppgifter från oberoende undersökningsinstitut och övrig branschstatistik. Denna information har återgivits korrekt i Prospektet och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Den finansiella information avseende dotterkoncernerna som presenteras under rubriken "Finansiell översikt och nyckeltal" för respektive dotterkoncern är hämtad från Volatis reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2012–2013, vilka införlivats via hänvisning och utgör en del av Prospektet, samt Volatis reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för året 2014, vilka återfinns under avsnittet "Årsredovisning 2014", och Volatis delårsrapport för perioden 1 januari–30 mars 2015, vilken har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor och som återfinns under avsnittet "Delårsrapport Januari–Mars 2015".

Under 2014 genererade Volatis verksamheter ett rörelseresultat före nedskrivningar (EBITA) om 215 Mkr. Samtidigt ökade kassaflödet från den löpande verksamheten under 2014 med 45 procent till 142 Mkr. Kartan nedan ger en översikt – per den 31 december 2014 – över var Volatis dotterkoncerner är verksamma samt omsättning och antal anställda per land.

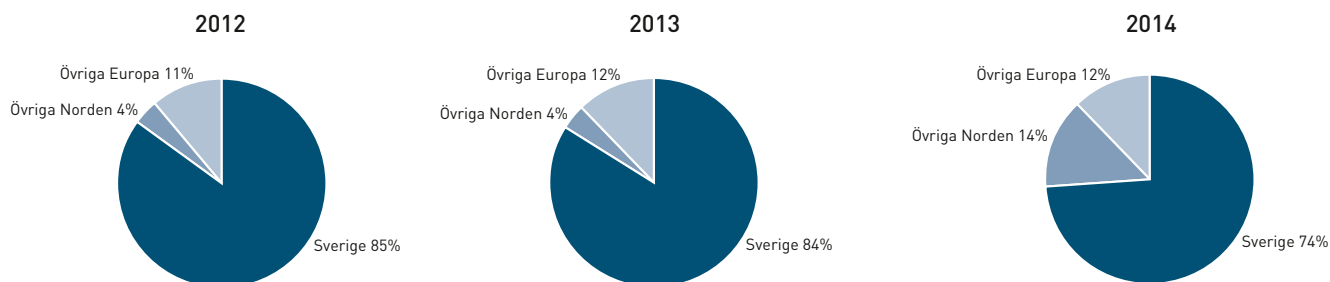


DOTTERKONCERNERNAS ANDEL AV OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Dotterkoncernernas fördelning av Volatis omsättning samt omsättning per geografiskt område illustreras i diagrammen nedan.

DOTTERKONCERNERNAS FÖRDELNING AV VOLATIS OMSÄTTNING¹⁾

- 1) Besikta 2013 omfattar perioden 18 mars till 31 december 2013.
- 2) Ettikettoprintcom 2012 omfattar perioden 1 september 2012 till 31 december 2012.
- 3) me&i 2013 omfattar perioden 1 december till 31 december 2013.
- 4) NMP 2014 omfattar perioden 4 juni 2014 till 31 december 2014.
- 5) Sandberg & Söner avyttrades i januari 2015.
- 6) TeamOlmed avyttrades i oktober 2013.

OMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE¹⁾

1) Den geografiska fördelningen av omsättningen är beräknad baserat på i vilket land det Koncernbolag som levererat produkten eller tjänsten har sitt säte.

Besikta

AFFÄRSIDÉ

Besikta ska vara det ledande besiktningföretaget, som driver utvecklingen mot förbättrad svensk bilsäkerhet och förenklat bilägande. Besikta ska vara ledande i sitt marknadsområde och en premiumleverantör med säkerhet som ledstjärna.

FÖRETAGET

Efter att den svenska besiktningmarknaden avreglerades 2010 delades AB Svensk Bilprovning upp i tre separata kluster av besiktningstationer. I mars 2013 förvärvade Besikta det sydvästra stationsnätet av AB Svensk Bilprovning. Volati har haft ansvar för driften och det bestämmande inflytandet över Besikta sedan mars 2013 och förvärvade samtliga aktier i bolaget i mars 2015. I nuläget har Besikta 66 stationer på 63 orter, från Ystad i söder till Mälardalen i norr. Besikta är ackrediterade av Swedac, en statlig myndighet som bland annat övervakar besiktningssystem och kontrollerar att dessa agerar opartiskt och oberoende mot alla som använder dess tjänster.

PRODUKTUTBUD

Besikta erbjuder besiktning av de flesta typer av fordon, från personbil och motorcykel till tunga fordon som lastbil, buss och släp. Besikta har profilerat sig på säkerhet och gör alltid extra kontroller av exempelvis krockkuddar och ABS-system. Utöver detta erbjuder Besikta paket med ytterligare säkerhetskontroller och rådgivning om hur fordonsägaren bäst förebygger fel. Tjänsten Bildiagnos minskar osäkerheten vid köp eller försäljning av den begagnade bilen genom att Besikta tillhandahåller en utförlig och opartisk genomgång av bilen.

KUNDER

Nästan en miljon kunder anlitar årligen Besikta för totalt cirka 1,6 miljoner besiktningar. En stor del av kunderna är återkommande kunder till Besikta. Cirka 80 procent av kunderna är privatpersoner som besiktigar sina bilar, husvagnar, motorcyklar eller släp. Cirka 20 procent av kunderna är företagskunder, varav många med tunga fordon exempelvis bussbolag, logistikföretag med stora lastbilsflottor, samt polis, brandkår och taxibolag.

MARKNAD OCH TRENDER

Besikta uppskattar att bilprovningmarknaden i Sverige uppgick till cirka 2 miljarder kronor 2014. Marknaden påverkas av bilflottans storlek och åldersfördelning men den största tillväxtpotentialen kommer från ett breddat produktutbud samt differentierad prissättning. Förändrade lagkrav och regleringar kring säkerhets- och miljöaspekter inverkar också på efterfrågan på bilbesiktningar.

KONKURRENTER

Enligt inrapporterade besiktningar till Transportstyrelsen är Besikta, med sina 24 procent av marknaden 2014, en av de tre största aktörerna på den svenska marknaden tillsammans med AB Svensk Bilprovning (33 procent) och Opus Bilprovning AB (29 procent). Utöver dessa tre före detta delar av det statliga monopolet finns Carspect AB (8 procent) samt ett antal mindre aktörer med totalt 6 procent av marknaden.¹⁾

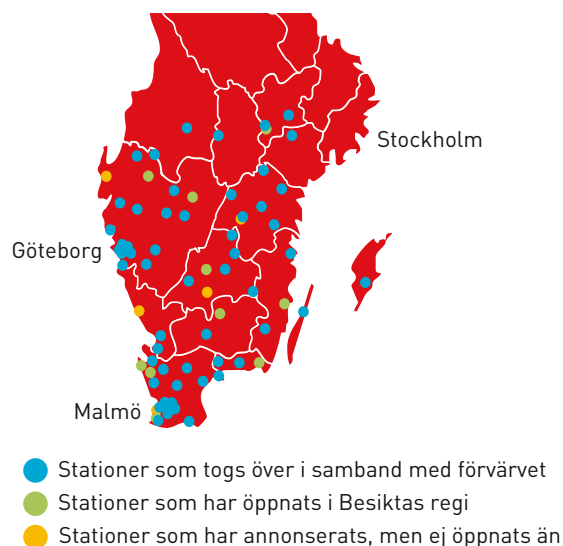
Konkurrenssituationen skiljer sig mellan orter med flera aktörer och de många mindre orter där konkurrenssituationen till följd av att avståndet till besiktningstationen är den mest avgörande faktorn för många kunder.

2014 I KORTHET

Under året har Besikta gjort sju nyetableringar samt utvecklat ett nytt IT-system. När IT-systemet är implementerat fullt ut kommer Besiktas besiktningstekniker få mer stöd och därmed kunna erbjuda ännu bättre service till kunderna. Under året inleddes också ett samarbete med Vardia Försäkring om förmedling av fordonsförsäkringar.

FRAMTIDEN

Besiktas målsättning är att behålla sin relativa andel av det totala antalet besiktningstationer och bolaget öppnar under 2015 ytterligare stationer i Falkenberg, Värnamo, Mjölby och i Limhamn samt därutöver på ytterligare lämpliga orter för att komma närmare kunderna. Etableringarna är viktiga eftersom kunderna ofta väljer det närmaste alternativet för sin besiktning.



1) Transportstyrelsen "Marknadsandelar per besiktningföretag 2014".

BESIKTA

BILPROVNING

INFORMATION

Säte: Malmö, Sverige

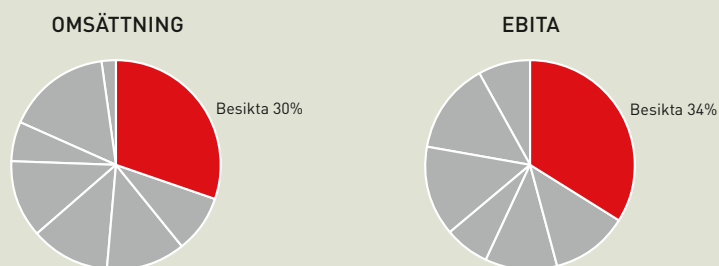
Styrelseordförande: Mårten Andersson

Verkställande direktör: Nicklas Margård

Förvärvstidpunkt: Volati tog över driften och det bestämmande inflytandet i mars 2013 och förvärvade samtliga aktier i mars 2015



ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)



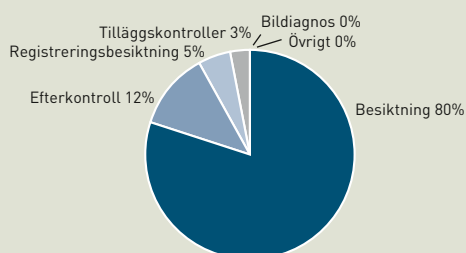
FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013 ²⁾	Helår 2012 ^{1), 2)}
Nettoomsättning, Mkr	123,2	134,1	499,8	489,3	475,3
EBITDA, Mkr	17,0	26,3	90,7	68,3	61,3
EBITA, Mkr	14,9	24,0	81,7	59,0	51,9
EBIT (rörelseresultat), Mkr	14,9	24,0	81,7	59,0	51,9
EBITA-marginal (%)	12,1	17,9	163	12,1	10,9
Medelantal anställda	-	-	452	483	499

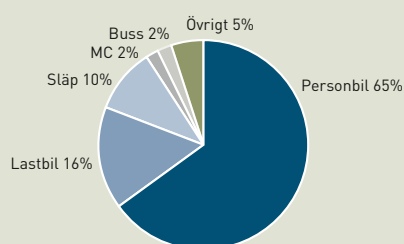
1) Bolaget började bedriva verksamhet 1 mars 2012.

2) Konsoliderade helårssiffror 2013 och 2012 för dotterkoncernen har upprättats baserat på de individuella bolagens reviderade årsredovisningar som ej är upprättade enligt IFRS. Inga väsentliga skillnader gentemot IFRS bedöms dock föreligga.

NETTOOMSÄTTNING PER BESIKTNINGSTYP (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER FORDONSTYP (2014)



Corroventa

AFFÄRSIDÉ

Corroventa utvecklar och producerar produkter och tekniker för att åtgärda fukt, lukt och radon för företag inom sanerings- och byggnadssektorn. Produkterna används vid vattenskador, avfuktning av kryppgrunder, vindar och andra ouppvärmda utrymmen samt sanering av radon.

FÖRETAGET

Corroventa grundades 1985 och har sedan starten inriktat sig på att erbjuda produkter med hög innovationsgrad och kvalitet samt branschledande service. Bolagets forskning och utveckling har under åren resulterat i en rad tekniska innovationer och en stor portfölj av produkter, varav ett antal är skyddade genom patent. Företagets verksamhet är uppdelad i tre verksamhetsområden: Vattenskadesanering, Boendemiljö och Uthyrning. Med vattenskadesanering avses försäljning av maskiner och annan utrustning som används för att sanera efter vattenläckor, översvämningar och släckning efter brand. Inom boendemiljö avses främst försäljning av utrustning för att fuktssäkra kryppgrunder och kallvindar samt sanera radon. Uthyrningsverksamheten fokuserar på uthyrning av maskiner och annan utrustning som används inom vattenskadeområdet.

PRODUKTUTBUD

I Corroventas produktportfölj ingår bland annat adsorptions-avfuktare, turbiner, kylavfuktare, kombimaskiner, fläktar, filter, radonsugar och kryppgrundsavfuktare. Under de senaste åren har Corroventa kontinuerligt investerat i en utbyggnad av den egna maskinparken för uthyrning och i dagsläget uppgår den till cirka 9 000 maskiner, varav de flesta är avfuktare.

KUNDER

Corroventas kunder är i första hand saneringsbolag, specialinriktade torkföretag, företag som arbetar med att förbättra boendemiljön samt byggbolag. Bolaget har kunder och försäljning över hela Europa. Corroventa har dotterbolag eller försäljningskontor i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Frankrike, England och Polen. Export står för mer än 70 procent av bolagets omsättning.

MARKNAD OCH TRENDER

Efterfrågan på avfuktningmaskiner och inte minst uthyrningsmaskiner är starkt korrelerad med oväder och översvämningar. Vattenskador orsakade av väderrelaterade händelser har en väsentlig påverkan på Corroventas fakturering. Utöver väderförändringar kan ett utökat byggande på låglänt eller sank terräng, en strävan mot allt energieffektivare hus samt en förhöjd medvetenhet kring boendemiljö öka efterfrågan på avfuktningsslösningar framgent. Hyra av maskiner gentemot ägande

är fortsatt attraktivt då det ger kunderna en ökad flexibilitet och de slipper den initiala investeringen. En del större kunder har i kraft av det låga ränteläget valt att göra större investeringar i egna maskiner i högre utsträckning nu än för några år sedan. Uthyrning kan dock fortsatt ske till högre marginaler men affärsmodellen binder mer kapital och är mer volatil då vädrets inverkan på resultatet ökar.

Enligt en rapport¹⁾ utgiven 2004 av EU:s miljöbyrå, EEA, har nästan två tredjedelar av alla katastrofer i Europa sedan 1980 orsakats av stormar, översvämningar och extremt väder och de ekonomiska förlusterna har dubblats på tjugo år. Bland annat flyttar fler människor till städer och mer byggs i utsatta områden. I kombination med allt fler naturkatastrofer ökar därför kostnaderna.

KONKURRENTER

Corroventa ser sig som en av de största leverantörerna i Europa och ett antal av produkterna är skyddade genom patent. Den europeiska marknaden är fragmenterad och Corroventa uppskattar bolagets marknadsandel till mellan 20 och 60 procent beroende på marknad och produktsegment. De främsta konkurrensmedlen är tillgänglighet, hög servicegrad, hög kvalitet samt energieffektiva maskiner med flexibla användningsmöjligheter. Tillsammans ger det en låg livscykelkostnad för företagets kunder och deras uppdragsgivare, försäkringsbolagen. Corroventa bedriver utbildning till sina kunder vilket bidrar till bolagets konkurrenskraft. Vid etablerad kundrelation stödjer modellen en fortsatt relation. Exempel på konkurrenter är Trotec, Aerial, Dri-eaze, Fral, Oasis, Dantherm, med flera.

2014 I KORTHET

Corroventas omsättning under 2014 utvecklades väl till följd av bra service, täta kundrelationer och ökad medvetenhet kring boendemiljö till följd av marknadens positiva mottagande av bolagets många nya produkter. Under året lanserades bland annat en serie adsorptionsavfuktare och turbiner, benämnda ES (för Energy Saver), som erbjuder möjligheten till fjärrövervakning samt avancerade kontroll- och reglermöjligheter, där maskinerna kommunicerar med varandra i ett nätverk.

FRAMTIDEN

Fler lanseringar av ES-maskiner, ett utökat erbjudande inom kondensavfuktare, ett nytt kontor i Lyon i Frankrike samt ett ombyggt och utbyggt huvudkontor och produktionsfacilitet utgör en solid grund för en fortsatt gynnsam utveckling av bolaget.

1) European Environment Agency (EEA), "Impacts of Europe's changing climate", 2004.



INFORMATION

Säte: Bankeryd, Sverige

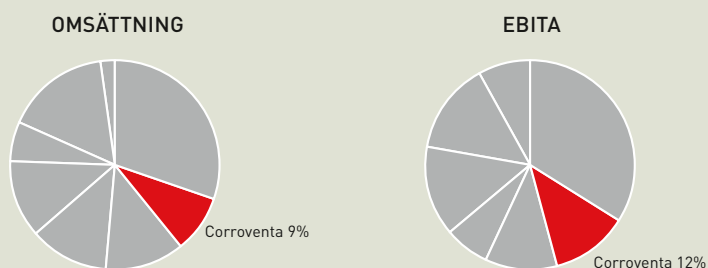
Styrelseordförande: Mårten Andersson

Verkställande direktör: Per Ekdahl

Förvärvstidpunkt: mars 2007



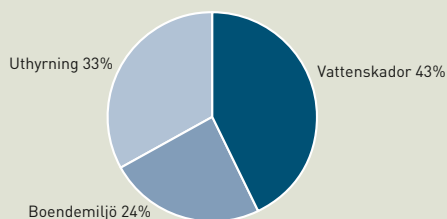
ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)



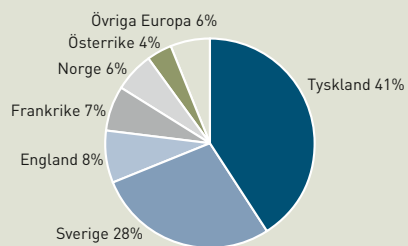
FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning, Mkr	36,9	28,6	153,2	162,5	121,1
EBITDA, Mkr	6,0	3,4	39,3	43,7	28,1
EBITA, Mkr	3,4	1,2	30,0	36,0	22,4
EBIT (rörelseresultat), Mkr	3,2	0,8	28,9	34,4	20,8
EBITA-marginal (%)	9,4	4,2	19,6	22,2	18,5
Medelantal anställda	-	-	59	53	49

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE (2014)¹⁾



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (2014)



1) Är beräknat baserat på i vilket land kunden har sitt säte.

Ettikettoprintcom

AFFÄRSIDÉ

Ettikettoprintcom erbjuder både självhäftande etiketter och system för etikettering. Bolaget strävar efter att vara den självklara partnern för utveckling, produktion och applicering av självhäftande etiketter för säljande produkter och förpackningar.

FÖRETAGET

Ettikettoprintcom är en sammanslagning av Ettiketto Labeling Systems AB och Printcom Grafiska AB, och har en lång historik inom etiketteringsbranschen. Genom jämförelse av årsredovisningarna för de konkurrenter som anges nedan anser sig Ettikettoprintcom vara en av de större etikett- och etikett-systemleverantörerna i Sverige. Ettikettoprintcom producerar över 2,5 miljarder etiketter årligen. Bolaget har två produktionsenheter, en i Malmö och en i Åtvidaberg.

PRODUKTUTBUD

Ettikettoprintcom erbjuder både självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner. Bolaget levererar helhetslösningar i form av etiketter, etikettering, samt service och support. Bolagets trycktjänster består bland annat av flerfärgsetiketter tryckta med både UV flexopressar och digitala tryckpressar samt informationsetiketter och biljetter.

Förutom etiketteringsmaskiner återförsäljer bolaget industriella skrivare med tillhörande förbrukningsvaror.

KUNDER

Ettikettoprintcoms kunder är i första hand verksamma inom icke-cykliska branscher såsom livsmedels-, kemteknisk- och tobaksindustri. Det är allt från bolag med välkända varumärken till små entreprenörsföretag. Ettikettoprintcom har en stor andel återkommande kunder. Under 2014 uppgick försäljningen till återkommande kunder, dvs. som tidigare gjort köp under de senaste två åren, i produktgrupperna övrigt tryck och digitaltryck till 97 procent av omsättningen.

MARKNAD OCH TRENDER

Ettikettoprintcom är verksamt främst på den svenska marknaden, men det förekommer viss export av etiketteringsmaskinerna framförallt i till Europa.

De senaste marknadstrenderna är ökade krav på flexibilitet och korta ledtider. En stor del av kunderna arbetar med konsumentprodukter såsom livsmedel, rengöringsmedel och tobak, där produktfloran kontinuerligt ökar med fler varianter, säsongprodukter, smaker, dofter, m.m. Detta innebär att varianterna och komplexiteten ökar för leverantörer som Ettikettoprintcom.

Bolaget uppskattar att etikettbranschen i Sverige omsatte cirka 1,5 miljarder kronor under 2013, baserat utifrån de största aktörerna i branschen inom etiketryckeri.

KONKURRENTER

Ettikettoprintcom anser att dess främsta konkurrenter är Skanem, Nordvalls och Eson Pac.

2014 I KORTHET

Under året genomförde bolaget fas två i sin verksamhetsutvecklingsplan, med fokus på att utveckla gemensamma processer i bolaget. Framförallt arbetar bolaget med att implementera ett skräddarsytt verksamhetssystem som ska hjälpa bolaget att hantera den ökade komplexiteten med kortare ledtider och fler varianter samt bättre kunna koordinera produktionen mellan de båda anläggningarna.

FRAMTIDEN

Genom det gemensamma affärssystemet som kommer implementeras under 2015 kommer bolaget att ha etablerat en plattform för ökad flexibilitet och tillväxt. Bolaget har även beslutat att investera i ytterligare digital tryckkapacitet och en ny tryckpress kommer att installeras under 2015.

etikettoprintcom

LABELING SYSTEMS

INFORMATION

Säte: Malmö, Sverige

Styrelseordförande: Mårten Andersson

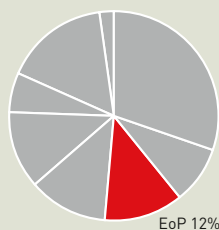
Verkställande direktör: Philip Schwarz

Förvärvstidpunkt: september 2011



ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)

OMSÄTTNING



EBITA

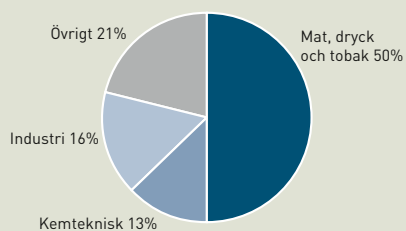


FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

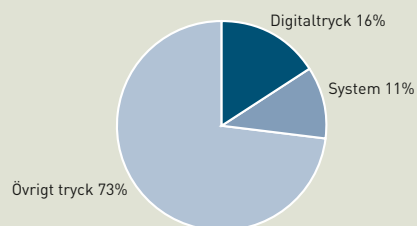
	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	51,7	51,6	198,5	212,6	205,2
EBITDA, Mkr	8,7	8,5	33,9	35,9	27,9
EBITA, Mkr	6,9	6,7	26,4	28,2	20,5
EBIT (rörelseresultat), Mkr	6,9	6,7	26,2	28,0	20,4
EBITA-marginal (%)	13,4	13,0	13,3	13,3	10,0
Medelantal anställda	-	-	91	91	84

1) Konsoliderade helårssiffror 2012 för dotterkoncernen har upprättats baserat på de individuella bolagens reviderade årsredovisningar som ej är upprättade enligt IFRS. Inga väsentliga skillnader gentemot IFRS bedöms dock föreligga.

NETTOOMSÄTTNING PER INDUSTRISEGMENT (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP (2014)



Kellfri

AFFÄRSIDÉ

Kellfri utvecklar och säljer maskiner till mindre lant- och skogsbruk med stort fokus på enkelhet och pris i kombination med bibehållen funktionalitet.

FÖRETAGET

Kellfri var ursprungligen ett familjeföretag med anor sedan 1950-talet, baserat i hjärtat av den västgötska jordbruksbygden. Bolaget bedömer att det idag är ett av de största företagen inom postorder- och e-handelsförsäljning av mindre skogs- och lantbruksmaskiner i Norden. 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 primärt under det egna varumärket Kellfri. Huvudkontoret ligger i Skara och dotterbolag är etablerade i Danmark, Finland och Polen. Tillverkningen sker utanför Sverige, framförallt i Asien, där Kellfri har byggt upp ett fungerande leverantörsnätverk.

PRODUKTUTBUD

Kellfri erbjuder allt från skogsvagnar och traktorer till redskap för snö- och halkbekämpning och maskiner för lantbruk och tillbehör kring detta. Kellfri lagerför majoriteten av sina produkter för att klara snabba leveranser.

KUNDER

Kellfris kunder finns inom lant- och skogsbruk, entreprenad och kyrkogårds- och parkförvaltningar. Den typiska kunden är mindre skogs- eller lantbruk, men även privatpersoner som exempelvis kapar ved för husbehov, större lantbruk, skogsägare, djurägare, kommuner och föreningar finns bland kunderna.

MARKNAD OCH TRENDER

Marknaden som Kellfri är verksam inom har historiskt sett dominerats av traditionsbundna köpbeteenden, såsom postorderbeställningar från katalog. Handel via internet är därmed en relativt ny företeelse i branschen. När Kellfri lanserade sin e-handelsplattform 2014 var de en av de första aktörerna som satsade på internet. Steget in i e-handelsvärlden innebär nya möjligheter för bolaget att expandera och för kunderna att finna och utvärdera rätt produkter. E-handelskanalen stod det första kvartalet 2015 för cirka 19 procent av Kellfris omsättning på de marknader där nya e-handelsplattformen är etablerad.

Kellfri levererar till kunder i Sverige, Finland, Danmark, Norge och Polen.

KONKURRENTER

Kellfri anser att deras främsta konkurrenter i Sverige är Nordfarm, Bonnet, KTS, Möre maskin och P. Lindberg. I övriga länder finns ett antal lokala och internationella aktörer som har liknande produkter som Kellfri.

2014 I KORTHET

Under året har bolaget lanserat en ny e-handelsplattform och flyttat marknadsföringen mot internet. E-handelskanalen ger bolaget värdefull information om kundernas beteenden och önskemål, vilket underlättar marknadsföring samt produktionsplanering och lageroptimering.

FRAMTIDEN

Bolaget kommer att fortsätta att implementera sin e-handelsstrategi, fortsätta den geografiska expansionen och utöka erbjudandet med produkter som är anpassade för Kellfris kundgrupp. Fokus kommer även att ligga på att fortsätta påbörjad lageroptimering och att hålla totalkostnaderna nere.

Kellfri®

Lantbrukets varuhus

INFORMATION

Säte: Skara, Sverige

Styrelseordförande: Mårten Andersson

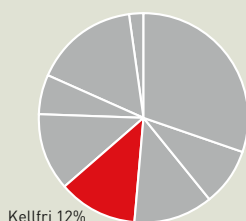
Verkställande direktör: Tina Baudtler

Förvärvstidpunkt: november 2010

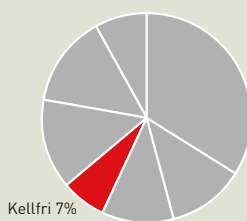


ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)

OMSÄTTNING



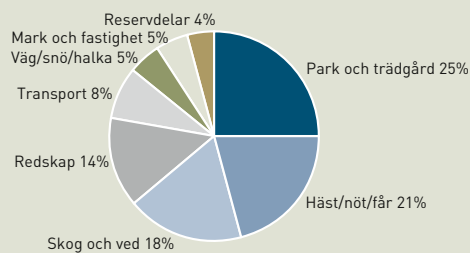
EBITA



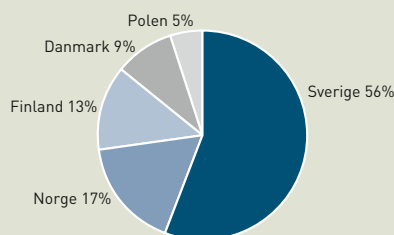
FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning, Mkr	43,2	35,2	205,3	178,2	214,0
EBITDA, Mkr	0,2	-0,6	20,6	7,2	14,9
EBITA, Mkr	-0,6	-1,2	18,1	5,5	13,3
EBIT (rörelseresultat), Mkr	-0,7	-1,3	17,7	5,1	12,9
EBITA-marginal (%)	-1,3	-3,4	8,8	3,1	6,2
Medelantal anställda	-	-	71	64	72

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (2014)¹⁾



1) Är beräknat baserat på i vilket land kunden har sitt säte.

me&i

AFFÄRSIDÉ

me&i designar och låter tillverka kvalitetskläder för barn och deras föräldrar. Kläderna tillverkas i Portugal och Turkiet, och bolaget strävar efter att de tillverkas på ett etiskt och hållbart sätt med hänsyn till miljön och säljs via personliga möten. Merparten av kläderna är kvalitetscertifierade med OEKO-TEX. Målet är att barnkläderna ska vara ett självklart val för föräldrarna när de handlar och för barnen att vilja ta på sig.

FÖRETAGET

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

PRODUKTUTBUD

me&i lanserar två huvudkollektioner per år, en under våren och en under hösten. Varje kollektion innehåller ett 60-tal barnplagg och ett 40-tal damplagg. Gemensamt för barn- och damkläderna är hög kvalitet. Barnkläderna har det typiska me&i-formspråket, med kännetecknande mönster och färger som återkommer i varje kollektion medan damkläderna har en mer modemässig ton och färgval.

KUNDER

Kundgruppen utgörs till största delen av föräldrar, företrädesvis mammor, och produkterna säljs vid personliga möten i hemmiljö. Ett "home party" är både en social tillställning och ett tillfälle att titta på, prova och beställa kläder. Eftersom försäljningen sker under sociala former där en värd bjudit in sina vänner minskar avståndet mellan säljare och köpare och det skapas något av en familjär känsla, vilket ger mer lojala kunder. De flesta kunderna upplever det som positivt i sig att få gå på ett "home party" och beställa sina kläder i ett socialt sammanhang och få hjälp och råd kring produkterna av en "personal shopper".

MARKNAD OCH TRENDER

me&i påverkas både av marknaden för barnkläder, i synnerhet premiumsegmentet, och marknaden för hemförsäljning. Marknaden för barnkläder är främst beroende av antal födlsar och familjernas köpkraft. Det är framförallt äldre och mer köpstarka småbarnsföräldrar som driver premiumsegmentet, inom vilket kläderna är ett sätt att uttrycka sig och visa individualitet.

Bolagets uppfattning är att "home parties" har ökat i popularitet under en längre tid och de lämpar sig särskilt väl där det finns köpstarka småbarnsföräldrar med gott om tid och aktiva sociala nätverk. Konkret innebär det att konceptet är mest framgångsrikt på mindre orter. Även andra parametrar såsom möjlighet till längre föräldraledighet skapar förutsättningar för me&i att rekrytera säljare vilket är en viktig del av framgången.

KONKURRENTER

Bolagets produkter placeras sig i premiumsegmentet för barnkläder. me&i anser att deras närmaste konkurrenter, sett till pris och kvalitet, är Polarn o Pyret, House of Lola och Mini Rodini. me&i riktar sig till medvetna och modeintresserade föräldrar och bolaget upplever att design och kvalitet är viktigare konkurrensfaktorer än pris.

2014 I KORTHET

Under året firade me&i tioårsjubileum och under hösten tillsattes en ny VD, Marie Krüeger. Årets kollektion var enligt tradition en blandning av nya mönster och gamla kundfavoriter. Bolaget noterade en nedgång av antalet säljare i främst Sverige samtidigt som verksamheten i Tyskland växte genom rekryteringar av nya säljare.

FRAMTIDEN

För 2015 satsar me&i på fortsatt tillväxt genom nya marknader, kanaler och nyhetsläpp. Tysklands tillväxt är i fokus då bolaget ser stor potential i den marknaden. Under första kvartalet har försäljningen i Tyskland ökat med över 45 procent jämfört med förra året vid samma tidpunkt. Bolaget kommer att öka fokus på sina säljare genom utbildning och events. Därutöver fortsätter satsningen på hållbarhet och Corporate Social Responsibility rörande klädesproduktionen.



INFORMATION

Säte: Malmö, Sverige

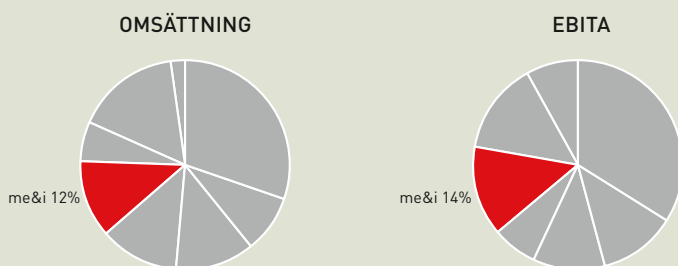
Styrelseordförande: Mårten Andersson

Verkställande direktör: Marie Krüeger

Förvärvstidpunkt: december 2013



ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)

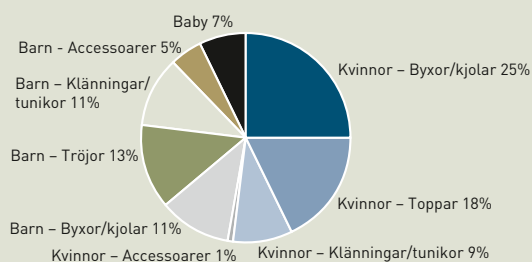


FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013 ¹⁾	Helår 2012 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	61,8	61,5	192,7	201,1	187,0
EBITDA, Mkr	12,2	14,0	33,9	37,0	36,4
EBITA, Mkr	12,1	13,9	33,4	36,6	36,4
EBIT (rörelseresultat), Mkr	12,1	13,9	33,4	36,6	35,9
EBITA-marginal (%)	19,6	22,6	17,3	18,2	19,5
Medelantal anställda	-	-	23	23	24

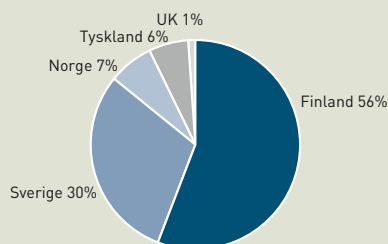
1) Konsoliderade helårssiffror 2013 och 2012 för dotterkoncernen har upprättats baserat på de individuella bolagens reviderade årsredovisningar som ej är upprättade enligt IFRS. Inga väsentliga skillnader gentemot IFRS bedöms dock föreligga.

BRUTTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP (2014)¹⁾



1) Exklusive försäljning i bolagets webbshop.

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (2014)²⁾



2) Är beräknat baserat på i vilket land kunden har sitt säte.

NaturaMed Pharma

AFFÄRSIDÉ

NaturaMed Pharma ska vara en ledande distributör av kosttillskott, växtbaserat läkemedel och hälsoprodukter som skickas direkt hem till konsumenter i abonnemangsbaserade arrangemang.

FÖRETAGET

NaturaMed Pharma grundades i Norge 1992 som Forlaget Extra. Bolaget ändrade namn och profil 2002, men bibehöll fokus på att tillverka, sälja och leverera kosttillskott och hälsoprodukter av hög kvalitet till en växande kundgrupp på en växande marknad. Under åren har bolaget byggt upp en stor kunddatabas med kunder för distansförsäljning och marknadsföring. Försäljning sker via postorder, e-handel och abonnemang. Abonnemangsmodellen introducerades 1999, vilket skapade förutsättningar för en snabb och lönsam tillväxt. 2002 expanderade bolaget till Sverige och 2003 till Finland och idag bedömer bolaget att det är ett av de större distanshandelsföretagen inom kosttillskott som säljs via abonnemangsbaserade lösningar i Norden. Tillverkning av kosttillskott sker i Norge och växtbaserat läkemedel produceras i Sverige.

PRODUKTUTBUD

NaturaMed Pharma marknadsför ett brett sortiment av kosttillskott under eget varumärke. Fokus i sortimentet ligger på kosttillskott innehållande bland annat essentiella fettsyror, vitaminer och antioxidanter. Bland produkterna märks produkter som innehåller omega-3 och rosenrot. Även hälsoprodukter med inriktning på skönhetsprodukter för hud, hår och naglar, matsmältning samt muskler och leder finns bland storsäljarna. Dessutom har NaturaMed Pharma produkter för mer speciella behov, som växtbaserat läkemedel för män med godartad prostataförstoring i Sverige.

KUNDER

NaturaMed Pharma har årligen kontakt med flera hundratusen kunder runt om i Skandinavien. Bolaget talar med cirka 4 000 kunder varje vecka via bolagets två kundcenter. NaturaMed Pharma hade drygt 100 000 var aktiva kunder per årsskiftet 2014/2015. Majoriteten av abonnenterna är mellan 40 och 70 år. I kundbasen är 60 procent kvinnor och 40 procent män. Genomsnittskunden har normalt ett abonnemang under cirka sex månader.

MARKNAD OCH TRENDER

Bolaget bedömer att marknaden för kosttillskott i Norden befinner sig i en tillväxtfas.

Även distansförsäljningen blir allt mer vanligt förekommande då den traditionella postorderförsäljningen kompletteras med e-handel vilket attraherar nya målgrupper.

Den åldrande befolkningen innebär att NaturaMed Pharmas huvudkunder, som består av personer över 50 år, utgör en attraktiv målgrupp.

KONKURRENTER

NaturaMed Pharma anser att dess huvudsakliga konkurrenter är Vitaelab och Norvital (vilka båda ägs av Sana Pharma), Efi (privatägt), Vesterälens Naturprodukter (Pfizer), Vitalas (Midsona), samt Møller's Direkte (Orkla Health, före detta Axellus). Utöver dessa finns en rad mindre konkurrenter, såsom Care Direct (Immitec) och Almea.

2014 I KORTHET

Volati förvärvade NaturaMed Pharma i juni 2014. Under 2014 omsatte NaturaMed Pharma på helårsbasis 185,1 Mkr och visade ett EBITA-resultat om 54,0 Mkr, vilket motsvarade en marginal om cirka 30 procent. Bolaget har verksamhet på två orter, Drammen (Norge) och Karlstad (Sverige), och sysselsätter cirka 50 personer.

FRAMTIDEN

NaturaMed Pharma överväger att expandera till nya marknader samt bygga ut verksamheten i befintliga geografiska marknader i Norden. Tillväxten kan ske både genom förvärv av etablerade bolag och organiskt.



INFORMATION

Säte: Drammen, Norge

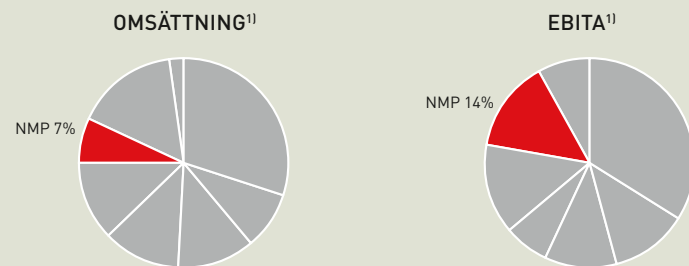
Styrelseordförande: Mårten Andersson

Verkställande direktör: Bodil J. Arnesen

Förvärvstidpunkt: juni 2014



ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)



1) NMP ingår i koncernen för perioden juni–december 2014.

FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

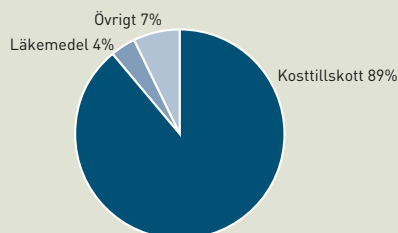
	Jan–mar 2015	Jan–mar 2014 ¹⁾	Helår 2014 ²⁾	Helår 2013 ³⁾	Helår 2012 ³⁾
Nettoomsättning, Mkr	41,7	45,2	185,1	189,0	207,3
EBITDA, Mkr	3,6	12,3	54,6	59,5	65,7
EBITA, Mkr	3,5	12,2	54,0	58,9	64,9
EBIT (rörelseresultat), Mkr ²⁾	1,0	12,2	48,3	58,9	64,9
EBITA-marginal (%)	8,3	27,0	29,2	31,2	31,3
Medelantal anställda	–	–	29	29	26

1) Avser siffror för delårsperioden 1 januari – 31 mars och är hämtade från not 6 från delårsrapporten för första kvartalet som är inkluderad på sidan 99 i Prospektet.

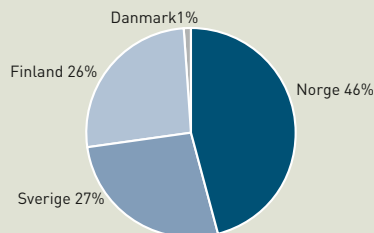
2) Avser helårsfigurer som är hämtade från not 5 i Volatis årsredovisning 2014 som är inkluderad på sidan 121 i Prospektet.

3) Konsoliderade helårsfigurer 2013 och 2012 för dotterkoncernen har upprättats baserat på de individuella bolagens reviderade årsredovisningar som ej är upprättade enligt IFRS. Inga väsentliga skillnader gentemot IFRS bedöms dock föreligga.

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTYP (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (2014)¹⁾



1) Är beräknat baserat på i vilket land kunden har sitt säte.

Tornum

AFFÄRSIDÉ

Tornum utvecklar, tillverkar och marknadsför spannmålsutrustning till lantbruk och spannmålsindustri.

FÖRETAGET

Tornum förvärvades 2004 och var det första bolag som Volati blev ägare till. Tornum tillverkar, utvecklar och designar spannmålsanläggningar. Sedan start har bolaget expanderat internationellt, bland annat till östeuropeiska länder. Utöver den internationella expansionen har bolaget breddat sin produktportfölj och vidareutvecklat befintliga produkter. Huvudkontoret och produktionen ligger i Kvänum i Västergötland.

PRODUKTUTBUD

Produkter inkluderar spannmålstorkar, rensmaskiner, luft- och lagringsfickor, silos, transportutrustning, samt ett brett sortiment av tillbehör och elautomatik.

KUNDER

Kunderna utgörs av enskilda lantbrukare, kooperativ och industrikunder, t.ex. Svenska Lantmännen. Kunderna finns företrädesvis i Norden samt Central- och Östeuropa.

MARKNAD OCH TRENDER

Tornum har etablerat sig i ett antal av de nya EU-länderna, vilket har inneburit att närvaron i Centraleuropa har ökat genom ett flertal egna helägda dotterbolag och distributörer. Bolaget bedömer att det är den största torkleverantören i Europa och att det är en av de största inom sitt segment spannmålsanläggningar. Efterfrågan på Tornums produkter på dessa marknader påverkas främst av spannmålspriser, EU:s jordbruksstöd och till viss utsträckning valutakursen mot svenska kronan. Försäljningen är cyklisk över året med huvudsaklig fakturering under det andra och tredje kvartalet då anläggningarna ska vara klara att tas i bruk inför skörd.

KONKURRENTER

Tornums anser att dess främsta konkurrenter till stor del är lokala tillverkare i varje land. Marknaden präglas av ett fåtal internationella spelare såsom Cimria (Danmark), Buhler (Schweiz) och Riela (Tyskland).

2014 I KORTHET

Marknaden var svag under året, men Tornum är av uppfattningen att bolaget lyckades relativt väl på alla marknader där det är verksamt. Bolaget har fått förtroendet att leverera torkutrustning till en av världens största vertikala kycklingproducenter, som är baserad i Asien och har cirka 300 000 anställda. Detta är Tornums första leverans till Asien av spannmålstork och förhoppningen är att det öppnar upp för ytterligare leveranser till regionen framgent.

FRAMTIDEN

Under 2015 kommer Tornum att fortsätta sin konsolidering på existerande marknader och söka tillväxt genom ökad marknadspenetration. Bolaget vet av erfarenhet att marknaden är volatil och politiska konflikter kan orsaka stora svängningar i både volym och resultat. Exempelvis är konflikten i Ukraina en utmaning, men det underliggande behovet av Tornums produkter i regionen är fortsatt stark. Fokus under 2015 kommer att ligga på kostnadseffektivitet.



INFORMATION

Säte: Kvänum, Sverige

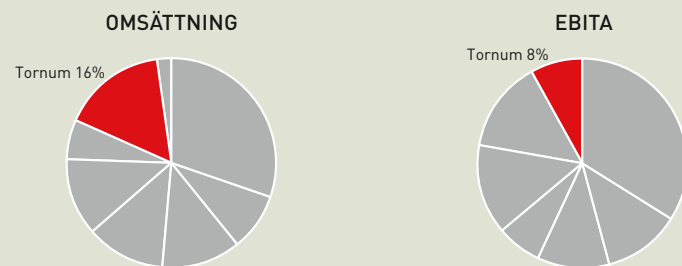
Styrelseordförande: Mårten Andersson

Verkställande direktör: Per Larsson

Förvärvstidpunkt: februari 2004



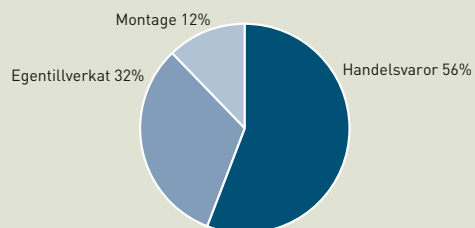
ANDEL AV VOLATIS TOTALA OMSÄTTNING OCH EBITA (2014)



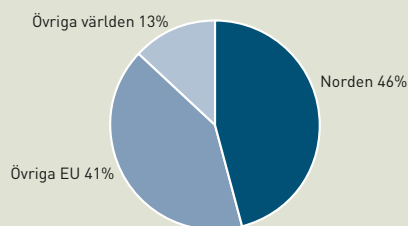
FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Nettoomsättning, Mkr	46,6	38,6	263,7	278,6	235,3
EBITDA, Mkr	-1,5	-2,6	20,6	21,2	9,0
EBITA, Mkr	-2,1	-2,9	18,6	19,8	7,2
EBIT (rörelseresultat), Mkr	-2,1	-2,9	18,6	19,7	7,1
EBITA-marginal (%)	-4,5	-7,5	7,1	7,1	3,1
Medelantal anställda	-	-	90	82	79

NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTYP (2014)



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD (2014)¹⁾



1) Är beräknat baserat på i vilket land kunden har sitt säte.

Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2012–2014 är hämtad ur Volatis reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari – 31 mars 2015 har hämtats ur Bolagets delårsrapport och har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari – 31 mars 2014 har hämtats ur Bolagets finansiella rapporter som har upprättats i enlighet med IFRS och sådana delårssiffror har inte särskilt granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med Volatis reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2012–2013, vilka införlivats via hänvisning och utgör en del av Prospektet, samt Volatis reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för året 2014, återfinns under avsnitt "Årsredovisning 2014", och Volatis delårsrapport för perioden 1 januari – 30 mars 2015, vilken återfinns under avsnitt "Delårsrapport Januari – Mars 2015". Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	404,7	359,2	1 655,6	1 509,4	1 044,7
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-129,7	-105,7	-547,3	-548,9	-505,6
Övriga externa kostnader	-102,6	-80,5	-347,3	-273,9	-135,1
Personalkostnader	-130,8	-128,5	-512,9	-518,2	-308,3
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	2,6	2,9	20,7
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,4	-1,7	-1,7	-6,6
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	-	-	-	189,0	-
EBITDA	41,7	44,6	249,0	358,6	109,9
Avskrivningar	-8,1	-8,1	-33,7	-32,5	-20,5
EBITA	33,6	36,5	215,3	326,1	89,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,7	-6,9	-8,2
Nedskrivning av goodwill	-	-	-52,5	-	-
Rörelseresultat/EBIT	30,7	35,9	155,1	319,3	81,2
Finansiella intäkter och kostnader					
Finansiella intäkter	1,1	0,2	3,9	5,5	1,7
Finansiella kostnader	-15,0	-15,8	-97,6	-57,8	-22,2
Resultat före skatt	16,8	20,3	61,3	267,0	60,7
Skatt	-6,2	-5,3	-5,8	-19,6	-5,4
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling	-	-	-	1,9	-3,0
Årets resultat	10,6	15,0	55,6	249,3	52,3
Hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	2,8	0,2	14,3	223,7	40,8
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,8	41,2	25,6	11,5
Resultat per aktie, kronor ¹⁾	0,01	0,00	0,07	1,11	0,20
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ¹⁾	0,01	0,00	0,07	1,11	0,20
Antal aktier efter split	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal aktier efter full utspädning och split	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000

1) Justerat för en aktiesplit 10:1 som genomfördes i april 2015.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Periodens resultat	10,6	15,0	55,6	249,3	52,3
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5
Periodens övrigt totalresultat	0,4	0,1	2,9	0,7	-0,5
Periodens summa totalresultat	11,0	15,1	58,5	250,0	51,8
Periodens summa totalresultat hänförligt till Moderbolagets ägare	3,2	0,2	16,8	224,4	40,4
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,9	41,7	25,6	11,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	1 161,9	871,0	1 160,5	860,3	453,9
Materiella anläggningstillgångar	124,8	138,4	138,3	141,4	123,8
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	13,9	8,2	7,5	8,1	12,3
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	5,0	3,8	4,0	3,8	3,6
Uppskjutna skattefordringar	21,3	15,9	21,2	16,1	8,5
Summa anläggningstillgångar	1 326,9	1 037,3	1 331,5	1 029,7	602,2
Omsättningstillgångar					
Varulager	182,2	163,1	161,2	138,4	172,9
Kundfordringar	140,3	114,3	115,9	92,2	141,1
Skattefordran	16,8	18,8	18,4	12,6	3,0
Övriga kortfristiga fordringar	11,3	12,6	11,4	15,4	11,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25,0	36,3	28,6	35,6	20,7
Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	0,6	5,0
Kortfristiga finansiella placeringar	0,9	-	-	-	-
Likvida medel	132,1	155,3	156,2	156,6	20,6
Summa omsättningstillgångar	508,6	500,4	491,7	451,4	374,7
SUMMA TILLGÅNGAR	1 835,5	1 537,7	1 823,2	1 481,1	976,9

Mkr	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Andra reserver	2,2	-0,6	1,8	-1,3	-1,3
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	113,2	102,6	119,1	102,3	273,0
Innehav utan bestämmande inflytande	133,5	61,3	73,4	47,3	23,7
Summa eget kapital	254,0	168,4	199,4	153,4	300,5
Skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	979,0	163,9	1 055,3	440,7	21,3
Pensionsåtaganden	1,1	1,7	2,0	2,3	2,1
Garantiåtaganden	4,9	5,8	4,6	5,8	5,9
Uppskjutna skatter	79,6	46,1	78,7	45,8	44,3
Summa långfristiga skulder	1 064,6	217,5	1 140,6	494,6	73,5
Kortfristiga räntebärande skulder	155,9	824,8	164,8	496,9	338,5
Förskott från kunder	48,2	28,5	27,8	29,7	15,0
Leverantörsskulder	118,7	86,8	104,1	91,2	84,2
Skatteskulder	23,5	31,6	25,0	37,1	44,9
Övriga kortfristiga skulder	49,1	35,7	38,1	58,9	18,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	121,5	144,4	123,4	117,9	93,6
Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling	-	-	-	1,4	8,6
Summa kortfristiga skulder	516,9	1 151,8	483,2	833,1	602,8
Summa skulder	1 581,5	1 369,3	1 623,8	1 327,7	676,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 835,5	1 537,7	1 823,2	1 481,1	976,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat efter finansiella poster	16,8	20,3	61,3	267,0	60,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	1,9	5,2	87,3	-187,7	-3,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	18,8	25,5	148,6	79,3	57,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av varulager	-22,2	-24,8	-11,2	4,6	3,8
Förändring av fordringar	-27,6	-19,6	6,5	19,8	10,6
Förändring av rörelseskulder	42,5	23,1	-2,0	-5,9	18,1
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-7,3	-21,3	-6,7	18,5	32,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,5	4,2	141,9	97,8	89,7
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18,5	-16,7	-91,5	-46,6	-24,4
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,4	0,6	1,2	2,3	5,6
Investeringar i koncernföretag	-1,4	-	-296,6	-209,1	0,4
Avytttrade finansiella anläggningstillgångar	-	-	0,2	2,0	16,1
Investeringar i finansiella tillgångar	-2,6	-	-	-	-
Avytttrade koncernföretag	14,1	-	0,5	303,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,0	-16,1	-386,2	51,8	-2,3
Finansieringsverksamheten					
Aktieägartillskott	-	-	-	2,0	-
Utdelning	-	-	-11,0	-273,7	-10,2
Förändring lån	-27,2	10,7	254,8	257,5	-66,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,2	10,7	243,8	-14,2	-76,7
Årets kassaflöde	-23,7	-1,2	-0,5	135,5	10,7
Likvida medel vid årets början	156,2	156,6	156,6	20,6	10,0
Kursdifferenser i likvida medel	-0,4	-0,1	0,1	0,6	-0,1
Likvida medel vid årets slut	132,1	155,3	156,2	156,6	20,6

NYCKELTAL

Rullande tolv månader t.o.m.	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
Nettoomsättning, Mkr	1 701,1	1 584,0	1 655,6	1 509,4	1 044,7
EBITA, Mkr	212,4	353,1	215,3	326,1	89,4
Justerad EBITA, Mkr ¹⁾	212,4	164,1	215,3	137,1	74,4
Eget kapital, Mkr ²⁾	254,0	168,4	199,4	153,4	300,5
Resultat per aktie, kr	0,84	11,19	0,71	11,07	2,02
Eget kapital per aktie, kr ³⁾	5,97	5,31	6,24	5,25	13,70
Resultat per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,08	1,12	0,07	1,11	0,20
Eget kapital per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,60	0,53	0,62	0,52	1,37
Avkastning på eget kapital, %	24,3	112,5	31,5	109,8	18,8
Soliditet, %	13,8	11,0	10,9	10,4	30,8
Nettoskuld/EBITDA	3,0	2,5	2,8	2,5	2,9
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000
Utestående antal aktier ³⁾	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000	20 200 000
Utestående antal aktier efter split	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning och efter split	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Utdelning per aktie efter split, kr ⁴⁾	0,04	–	–	1,95	0,05
Anställda (medelantal)	–	–	860	985	554

1) EBITA justerat för 2013 års reavinst hänförlig till försäljning av TeamOImed om 189 Mkr. EBITA justerat för 2012 års resultat av utebliven tilläggsköpeskilling om 15 Mkr.

2) I eget kapital inräknas innehav utan bestämmande inflytande.

3) Vid periodens slut.

4) Justerat för en aktiesplit 10:1 som genomfördes i april 2015.

DEFINITIONER

Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Nettoskuld	Räntebärande skulder, exklusive aktieägarlån och inklusive pensionsåtaganden samt orealiserade värdeförändringar räntederivat, minskat med likvida medel, kortfristiga finansiella placeringar samt pensionstillgångar.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till EBITDA för perioden, där EBITDA är beräknat för samtliga i koncernen konsoliderade bolag per periodens slut såsom att dessa hade ägts under de senaste 12 månaderna samt justerat för realisationsvinster och tilläggsköpeskillingar i samband med förvärv eller avyttringar av bolag.

SEGMENTSINFORMATION

Nettoomsättning, Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Tornum	46,6	38,6	263,7	278,6	235,3
Corroventa	36,9	28,6	153,2	162,5	121,1
Sandberg & Söner	-	9,6	36,2	37,3	51,1
TeamOlmed	-	-	-	242,3	347,5
Kellfri	43,2	35,2	205,3	178,2	214,0
Ettikettoprintcom	51,7	51,6	198,5	212,6	75,7
Besikta ¹⁾	123,2	134,1	499,8	389,0	-
me&i ²⁾	61,8	61,5	192,7	8,9	-
NMP ³⁾	41,7	-	106,2	-	-
Intern eliminerings	-0,2	-	-	-	-
	404,7	359,2	1 655,6	1 509,4	1 044,7

EBITA

EBITA, Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Tornum	-2,1	-2,9	18,6	19,8	7,2
Corroventa	4,4	1,2	30,0	36,0	22,4
Sandberg & Söner	-	0,2	0,8	3,6	9,2
TeamOlmed	-	-	-	16,5	38,2
Kellfri	-0,6	-1,2	18,1	5,5	13,3
Ettikettoprintcom	6,9	6,7	26,4	28,2	5,8
Besikta ¹⁾	14,9	24,0	81,7	54,2	-
me&i ²⁾	12,1	13,9	33,4	-	-
NMP ³⁾	3,5	-	32,9	-	-
Moderbolaget / Övriga	-5,6	-5,4	-26,7	-26,6	-21,6
Resultat av utebliven tilläggsköpeskilling	-	-	-	-	15,0
Rearesultat avyttring Teamolmed	-	-	-	189,0	-
Summa EBITA	33,6	36,5	215,3	326,1	89,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,7	-6,9	-8,2
Nedskrivning av goodwill	-	-	-52,5	-	-
Finansnetto	-13,9	-15,6	-93,7	-52,3	-20,5
Resultat före skatt	16,8	20,3	61,3	267,0	60,7

1) Besikta 2013 omfattar perioden 18 mars till 31 december 2013.

2) me&i omfattar perioden 1 december till 31 december 2013.

3) NMP omfattar perioden 4 juni till 31 december 2014.

**VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR AV FINANSIELL SITUATION
OCH RÖRELSERESULTAT EFTER DEN 31 MARS 2015**

Tornum förvärvade i april 2015 verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till cirka 5,0 Mkr.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet "Utvald finansiell information" som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

JÄMFÖRELSE MELLAN 1 JANUARI–31 MARS 2015 OCH 1 JANUARI – 31 MARS 2014

Nettoomsättningen för Koncernen uppgick under första kvartalet 2015 till 404,7 Mkr (359,2 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 12,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror främst på förvärvet av NaturaMed Pharma. Den organiska tillväxten var 2,6 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 8,9 procent. Valutakurseffekten på tillväxten var 1,2 procent.

Rörelseresultatet för Koncernen uppgick under första kvartalet 2015 till 30,7 Mkr (35,9 Mkr), vilket motsvarar en minskning om 14,4 procent. Minskningen beror främst på lägre resultat för Besikta samtidigt som flertalet av de andra dotterkoncernerna visar på förbättrad lönsamhet.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick under första kvartalet 2015 till 2,8 Mkr (0,2 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 2,6 Mkr, jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultat efter skatt hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande, dvs. minoriteterna i dotterbolagens andel av resultatet, uppgick till 7,8 Mkr (14,8 Mkr). Resultatet efter skatt i innehav utan bestämmande inflytande avser främst minoritetens andel av resultatet i bolag ägda av Volati 2.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Koncernen uppgick per 31 mars 2015 till 1 835,5 Mkr jämfört med 1 823,2 Mkr per 31 december 2014. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 120,5 Mkr per 31 mars 2015 jämfört med 126,0 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 5,6 Mkr. Skuldsättningen uppgick till 1 581,5 Mkr per 31 mars 2015 jämfört med 1 623,8 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 42,3 Mkr. Minskningen beror främst på aktieägartillskottet som skedde av innehavarna utan bestämmande inflytande i me&i:s efterställda skulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per 31 mars 2015 till 1 136,0 Mkr jämfört med 1 222,1 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 86,1 Mkr. Av de räntebärande skulderna uppgick aktiegarlån hänförliga till aktieägare i Volati AB och Volati 2 AB per 31 mars 2015 till 257,4 Mkr (259,5 Mkr), vilket motsvarar en minskning om 2,1 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet för första kvartalet 2015 uppgick till 23,7 Mkr (-1,2 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,5 Mkr (4,2 Mkr). Det förbättrade kassaflödet förklararas främst av en lägre uppbyggnad av rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,0 Mkr (-16,1 Mkr). Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år förklararas främst av avyttringen av Sandbergs i januari. Kassaflödet från finansieringsverksam-

heten uppgick till -27,2 Mkr (10,7 Mkr) och avser främst likviden av lösen för optionsskulden avseende Besikta aktierna samt lösen av lån hänförligt till Besikta.

JÄMFÖRELSE MELLAN 2014 OCH 2013

Nettoomsättningen för Koncernen uppgick under 2014 till 1 655,6 Mkr (1 509,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 9,7 procent jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på förvärvet av NaturaMed Pharma och helårseffekten av Besikta- och me&i-förvärven. Den organiska tillväxten var 0,0 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 24,9 procent respektive -16,0 procent. Valutakurseffekten på tillväxten var 0,8 procent.

Rörelseresultatet för Koncernen uppgick under 2014 till 155,1 Mkr (319,3 Mkr), vilket motsvarar en minskning om 51,4 procent. Justerat för realisationsvinster vid försäljningen av TeamOlmed under 2013 på 189,0 Mkr, uppgick rörelseresultatet för 2013 till 130,3 Mkr, vilket motsvarar en ökning under 2014 om 24,8 Mkr, eller 19,0 procent, jämfört med föregående år, trots att Bolaget under 2014 genomförde nedskrivningar av goodwill om sammanlagt 52,5 Mkr (0,0 Mkr). Ökningen under 2014 (exklusive realisationsvinster under 2013) beror främst på lönsamhetsförbättringen i befintliga innehav, helårseffekten av förvärven av Besikta och me&i samt förvärvet av NaturaMed Pharma under 2014. Nedskrivningarna av goodwill avsåg Kellfri respektive Sandberg & Söner. Bedömningen var att de förändrade marknadsförutsättningarna samt konsekvenserna av valutaförändringar innebar reducerad möjlighet för Kellfri att under de närmaste åren uppnå den tidigare förväntade framtida lönsamheten, varför en nedskrivning av goodwill skedde med 40,0 Mkr. Avseende Sandberg & Söner skedde nedskrivningen på 12,5 Mkr i linje med det förväntade försäljningsvärdet på bolaget.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick under 2014 till 14,3 Mkr (223,7 Mkr), vilket motsvarar en minskning om 209,4 Mkr, eller 93,6 procent, jämfört med föregående år. Justerat för realisationsvinster vid försäljningen av TeamOlmed under 2013 på 189,0 Mkr uppgick resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare under 2013 till 34,7 Mkr, vilket motsvarar en minskning under 2014 om 20,4 Mkr, eller 58,8 procent, jämfört med föregående år.

Resultat efter skatt hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande, dvs. minoriteterna i dotterbolagens andel av resultatet, uppgick till 41,2 Mkr (25,6 Mkr). Resultat efter skatt i innehav utan bestämmande inflytande avser främst minoritetens andel av resultatet i bolag ägda av Volati 2 och därutöver till mindre del me&i samt Volati 3 före interna omstruktureringen i november 2014. Under 2014 var resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare lägre till följd av främst nedskrivningen av goodwill hänförlig till Kellfri respektive Sandberg & Söner.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Koncernen uppgick per 31 december 2014 till 1 823,2 Mkr (1 481,1 Mkr). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 126,0 Mkr per 31 december 2014 jämfört med 106,1 Mkr per 31 december 2013, vilket motsvarar en ökning om 19,9 Mkr. Skuldsättningen uppgick till 1 623,8 Mkr per 31 december 2014 jämfört med 1 327,7 Mkr per 31 december 2013, vilket motsvarar en ökning om 296,1 Mkr. Ökningen beror främst på finansieringen för förvärvet av NMP som skedde i juni 2014. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per 31 december 2014 till 1 222,1 Mkr (939,9 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 282,2 Mkr, varav aktieägarlån uppgick till 259,5 Mkr (304,2 Mkr), vilket motsvarar en minskning om 44,7 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet för 2014 uppgick till -0,5 Mkr (135,5 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 141,9 Mkr (97,8 Mkr). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av genomförda förvärv. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -386,2 Mkr (51,8 Mkr). Förändringen jämfört med föregående år förklaras främst av att TeamOlmed avyttrades 2013, vilket bidrog med 303,3 Mkr till kassaflödet, samtidigt som förvärvet av NMP innebar en investering om 293,9 Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 243,8 Mkr (-14,2 Mkr). Ökningen jämfört med föregående år beror främst på att Volati under 2014 genomförde en refinansiering av Bolagets totala bankfinansiering i samband med förvärvet av NMP. Bolaget upptog lån om 914,2 Mkr (596,6 Mkr) och återbetalade 659,5 Mkr (339,1 Mkr).

JÄMFÖRELSE MELLAN 2013 OCH 2012

Resultaträkning

Nettoomsättningen för Koncernen uppgick 2013 till 1 509,4 Mkr (1 044,7 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 44,5 procent jämfört med föregående år. Förvärven av Besikta och me&i under 2013 samt god tillväxt i Corroventa och Tornum har påverkat nettoomsättningen positivt, medan avyttringen av TeamOlmed och negativ tillväxt för Kellfri och Sandberg & Söner har påverkat omsättningen negativt. Den organiska tillväxten var 3,7 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 51,1 procent respektive -10,3 procent.

Rörelseresultatet för Koncernen uppgick under 2013 till 319,3 Mkr (81,2 Mkr) inklusive en realisationsvinst uppgående till 189,0 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 293,2 procent. Justerat för realisationsvinsten vid försäljningen av TeamOlmed under 2013 uppgick rörelseresultatet för 2013 till 130,3 Mkr, vilket motsvarar en ökning om 49,1 Mkr, eller 60,5 procent, jämfört med föregående år. Den positiva resultatutvecklingen beror främst på realisationsvinsten till följd av avyttringen av TeamOlmed, men är även en effekt av den positiva utvecklingen av Koncernens dotterkoncerner, inklusive resultat effekt av nyligen genomförda förvärv, vilka beskrivits ovan.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick under 2013 till 223,7 Mkr (40,8 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 182,9 Mkr, eller 448,3 procent, jämfört med föregående år. Justerat för realisationsvinsten vid försäljningen av TeamOlmed under 2013 på 189,0 Mkr, uppgick resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare under 2013 till 34,7 Mkr, vilket motsvarar en minskning om 6,1 Mkr, eller 15,0 procent, jämfört med föregående år.

Resultat efter skatt hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande, dvs. minoriteterna i dotterbolagens andel av resultatet, uppgick till 25,6 Mkr (11,5 Mkr). Resultat efter skatt i innehav utan bestämmande inflytande avser främst minoritetens andel av resultatet i bolag ägda av Volati 2 och därutöver till mindre del Besikta. Under 2013 var resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare högre till följd av realisationsresultatet från försäljningen av TeamOlmed.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Koncernen uppgick per 31 december 2013 till 1 481,1 Mkr (976,9 Mkr). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 106,1 Mkr per 31 december 2013 jämfört med 276,8 Mkr per 31 december 2012, vilket motsvarar en minskning om 170,7 Mkr. Minskningen beror främst på en beslutad utdelning som gjordes till Bolagets ägare om 393,3 Mkr. Skuldsättningen uppgick till 1 327,7 Mkr per 31 december 2013 jämfört med 676,4 Mkr per 31 december 2012, vilket motsvarar en ökning om 651,3 Mkr. Ökningen var en effekt av förvärven av Besikta och me&i samt utdelningen som skedde under året. Samtidigt avyttrades TeamOlmed vilket minskade skuldsättningen med 303,3 Mkr. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per 31 december 2013 till 939,9 Mkr (361,8 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 578,0 Mkr, varav aktieägarlån uppgick till 304,2 Mkr (34,6 Mkr), vilket motsvarar en ökning om 269,6 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet för 2013 uppgick till 135,5 Mkr (10,7 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 97,8 Mkr (89,7 Mkr). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av ett något högre underliggande resultat till följd av genomförda förvärv, samtidigt som kassaflödet påverkades negativt av en högre faktiskt inbetald skatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 51,8 Mkr (-2,3 Mkr). Ökningen jämfört med föregående år förklaras främst av genomförda nettoförsäljningar, vilka i viss mån motverkats av genomförda investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -14,2 Mkr (-76,7 Mkr). Förändringen beror främst på att Volati under 2013 nettoupptagit lån om 257,5 Mkr jämfört med en nettoamortering under 2012 om 66,5 Mkr samt utbetalad utdelning till Bolagets aktieägare om 273,7 Mkr (10,2 Mkr).

Kapitalstruktur och annan finansiell information

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

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Koncernen är huvudsakligen finansierad med eget kapital, aktieägarlån samt banklån, där majoriteten av skulderna utgörs av räntebärande skulder. Koncernens samtliga räntebärande skulder till kreditinstitut är säkerställda. Per den 31 mars 2015 uppgick Koncernens egna kapital till 254,0 Mkr varav aktiekapital uppgick till 5,1 Mkr, andra reserver uppgick till 2,2 Mkr, balanserat resultat inklusive periodens resultat uppgick till 113,2 Mkr och innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 133,5 Mkr. Koncernens räntebärande skulder uppgick per 31 mars 2015 till 1 136,0 Mkr och var fördelade enligt följande

- Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut: 721,6 Mkr
- Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut: 155,9 Mkr
- Aktieägarlån: 257,4 Mkr
- Pensionsåtaganden: 1,1 Mkr

Likviden från förestående emissioner av Preferensaktier kommer att redovisas under eget kapital med avdrag för direkta transaktionskostnader. Vid full teckning i kapitalanskaffningen, av sammanlagt 6 132 075 Preferensaktier till teckningskursen 106 kronor per Preferensaktie, kommer Koncernens egna kapital att öka med 650 Mkr före emissionskostnader.

Tabellen nedan återger information om Koncernens egna kapital och räntebärande skuldsättning per 31 mars 2015.

Mkr	2015-03-31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	155,9
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	155,9
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	720,1
Blancokrediter	1,5
Aktieägarlån	257,4
Pensionsåtaganden	1,1
Summa långfristiga räntebärande skulder	980,1
Eget kapital	
Aktiekapital	5,1
Andra reserver	2,2
Balanserat vinstmedel inklusive periodens resultat	113,2
Innehav utan bestämmande inflytande	133,5
Summa eget kapital	254,0

NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens likviditet uppgick per 31 mars 2015 till 134,1 Mkr och utgjordes av likvida medel om 132,1 Mkr, kortfristiga finansiella placeringar om 0,9 Mkr samt lätt realiserade värdepapper om 1,1 Mkr.

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per 31 mars 2015 till 155,9 Mkr. Den största posten var kortfristig del av långfristiga banklån vilken uppgick till 98,2 Mkr.

Koncernens långfristiga skuldsättning utgjordes per 31 mars 2015 huvudsakligen av långfristiga banklån om 713,4 Mkr och aktieägarlån om ett utestående kapitalbelopp om 257,4 Mkr.

Koncernen hade per 31 mars 2015 en nettoskuldssättning om 1 001,8 Mkr.

Nedan redogörs för Koncernens räntebärande nettoskuldssättning per 31 mars 2015.

Mkr	2015-03-31
A) Likvida medel	132,1
B) Kortfristiga finansiella placeringar	0,9
C) Lätt realiserbara värdepapper	1,1
D) Summa likviditet (A+B+C)	134,1
E) Kortfristiga fordringar	-
F) Kortfristiga banklån	54,8
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	98,2
H) Andra kortfristiga skulder	2,8
I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	155,9
J) Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	21,7
K) Långfristiga banklån	713,4
L) Aktieägarlån ¹⁾	257,4
M) Andra långfristiga lån	9,3
N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)	980,1
O) Nettoskuldssättning (J+N)	1 001,8

¹⁾ Aktieägarlånen kan komma att lösas helt eller delvis i samband med emissionerna av Preferensaktier (se avsnittet "Legala frågor och övrig information - Aktieägarlån" nedan).

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

Volatis kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 141,9 Mkr för helåret 2014 samt till 11,5 Mkr under det första kvartalet 2015. Volati har inte åtagit sig att genomföra några större investeringar och har ej heller några väsentliga pågående investeringar utöver vad som beskrivs under "Investeringar" nedan. Vidare uppgick Volatis likvida medel per den 31 mars 2015 till cirka 132,1 Mkr samt utnyttjade kreditutrymmen hos Nordea per den 31 mars 2015 till 225 Mkr.

Styrelsen för Volati bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses här

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Volatis möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

FINANSIERINGSARRANGEMANG

I samband med Erbjudandets fullföljande så kommer Koncernen (genom Volati Treasury AB) att refinansiera befintliga lån med Nordea Bank AB (publ). Koncernens huvudsakliga lånefinansiering kommer framgent att bestå av krediter med Nordea om sammanlagt initialt maximalt 1 100 Mkr. Volatis upplåning från Nordea har löptid till 2020, sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. För mer information om Volatis finansieringsarrangemang med Nordea, samt villkoren för detsamma, se avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal” nedan.

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

Volati har upptagit lån från Volatis aktieägare, med ett utestående kapitalbelopp om cirka 257,4 Mkr per 31 mars 2015 (se avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Aktieägarlån” nedan). Som framgår i avsnittet ”Bakgrund och motiv” ovan, avser Bolaget använda del av emissionslikviden från Erbjudandet, i kombination med övrigt anskaffat kapital, för att helt eller delvis lösa Koncernens befintliga aktieägarlån. Aktieägarlånen löper huvudsakligen fram till den 30 november 2019.

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 med återstående löptider om cirka två år. Räntederivaten marknadsvärderas löpande av en extern bank. Volati uppskattade vid utgången av 2014 att en förändring av marknadsräntan med en (1) procentenhet skulle innebära en påverkan på resultatet efter skatt med 8 Mkr (exklusive eventuella värdeförändringar på räntederivat). Denna effekt uppskattas i stort vara oförändrad vid tidpunkten för offentliggörande av Prospektet.

TENDENSER

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

INVESTERINGAR

I tabellen nedan återfinns Volatis investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för åren 2012, 2013 och 2014. De investeringar som gjorts har framförallt utgjorts av inventarier, maskiner samt kapitaliserade utvecklingskostnader.

SEGMENTSINFORMATION

Mkr	2014	2013	2012
Materiella anläggningstillgångar	26,1	29,7	21,0
Byggnader och mark	–	2,2	2,9
Inventarier	25,5	20,9	13,9
Maskiner och finansiell leasing	0,5	6,7	4,3
Immateriella anläggningstillgångar	65,9	23,7	10,7
Varumärken/Övrigt	–	3,0	4,0
Kapitaliserade utvecklingskostnader	65,9	20,6	6,7
Summa investeringar	92,0	53,4	31,7

Pågående och framtida investeringar

Per datumet för Prospektet består Koncernens huvudsakliga investeringar i en pågående investering i Besiktas IT-system, vilken totalt förväntas uppgå till cirka 85 Mkr varav cirka 72 Mkr har investerats per 31 mars 2015, samt en pågående investering i en ny tryckpress för Ettikettoprintcom, som förväntas uppgå till cirka 11 Mkr. Koncernens ledningsorgan har inte gjort några åtaganden om framtida investeringar.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under perioden 1 januari 2012 till och med 31 mars 2015 har Volati förvärvat tre bolag samt avyttrat två. I mars 2015 förvärvades Besikta och i januari 2015 avyttrades Sandberg & Söner. Volati har haft ansvar för driften och det bestämmande inflytandet över Besikta sedan mars 2013, vid vilken tidpunkt Besikta också konsoliderades i Koncernens räkenskaper. Under 2014 förvärvades NaturaMedPharma. Under 2013 förvärvades me&i och TeamOlmed avyttrades till Össur. För mer information se avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal” nedan.

Volati överväger förvärv från tid till annan och utvärderar för närvarande ett antal olika förvärv, vilket likviden från Erbjudandet kan komma att användas för.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar avser goodwill, patent/teknologi, varumärken/övrigt samt kapitaliserade utvecklingskostnader. Goodwill i Koncernens balansräkning har uppkommit vid förvärvsanalyser och hänför sig till dotterbolagen. Efter prövning av goodwill för 2014 identifierades ett nedskrivningsbehov för Kellfri (40,0 Mkr) samt för det numera avyttrade dotterbolaget Sandberg & Söner (12,5 Mkr). Bedömningen var att de förändrade marknadsförutsättningarna samt konsekvenserna av valutaförändringar har inneburit reducerad möjlighet för Kellfri att uppnå den förväntade framtida lönsamheten varför en nedskrivning av goodwill skedde. Avseende Sandberg & Söner skedde nedskrivningen till det förväntade försäljningsvärdet på bolaget. Per 31 december 2014 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 1 160,5 Mkr varav goodwill uppgick till 956,9 Mkr.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Totala materiella anläggningstillgångar uppgick per 31 december 2014 till 138,3 Mkr och innefattade främst byggnader och mark (47,6 Mkr), inventarier (71,3 Mkr) samt maskiner med finansiell leasing (19,4 Mkr).

Såvitt styrelsen känner till finns det inga miljöfaktorer som kan påverka dispositionen av Volatis materiella anläggningstillgångar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER 31 MARS 2015

Årsstämman 2015 beslutade om en uppdelning 10:1 (aktiesplit) av Bolagets aktier. Aktiespliten registrerades hos Bolagsverket den 15 april 2015, varvid den trädde i kraft och antalet aktier i Bolaget ändrades. För mer information se avsnittet ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiekapitalets utveckling” nedan.

Tornum förvärvade i april 2015 verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till cirka 5,0 Mkr.

I övrigt har det inte skett någon väsentlig förändring av Koncernens finansiella ställning eller marknadsposition sedan den 31 mars 2015.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE



Karl Perlhagen

Styrelseordförande sedan 2005. Född 1970.

Ekonomistudier vid Lunds universitet

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Framnäsavikens Fiberförening, styrelseledamot Sjöläget Fastighets AB, styrelseledamot Ullna Golf Aktieföretag, styrelseledamot Orifice Medical AB, styrelseledamot Kustvaktens Fastighets AB, styrelseledamot Fastighets Italo AB, styrelseledamot Italo Invest AB, styrelsesuppleant Täby Brandskyddsteknik AB, styrelseledamot Eldbekämparna Holding AB, styrelsesuppleant Eldbekämparna Fastighets AB styrelsesuppleant Täby Danderyd Lås AB, styrelsesuppleant UJ i Täby AB, styrelseledamot Italo Corr Fast AB, styrelseledamot Italo TO Fast AB, styrelsesuppleant Brandslangen AB, styrelseledamot ÅSI AB, styrelseledamot Italo GSS Fast AB, styrelsesuppleant Bromma Botkyrka Fastigheter 1 AB samt styrelsesuppleant Bodum Capital AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot Corem Property Group AB, styrelsesuppleant i KÅSI AB, styrelseledamot i Case Investment AB, styrelseledamot i Pharmasurgics in Sweden AB, styrelseledamot i ISIV AB, styrelseledamot i IMED AB samt styrelsesuppleant i Plahn.se i Täby AB.

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

Aktieinnehav i Bolaget: 172 200 000 Stamaktier. Karl Perlhagen har åtagit sig, gentemot Bolaget, att teckna de högst 1 415 094 Preferensaktier som emitteras i den nyemission som riktats till honom såsom huvudägare.



Patrik Wahlén

Styrelseledamot sedan 2006. Född 1969.

Ekonomistudier vid Lunds universitet

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Italo Corr Fast AB, styrelsesuppleant i Italo TO Fast AB, styrelsesuppleant i ÅSI AB och styrelsesuppleant i Wahlén & Partner AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bryggpipan AB (fd. Tricorona).

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

Aktieinnehav i Bolaget: 29 800 000 Stamaktier. Patrik äger även 368 982 B-aktier i Volati 2 AB, motsvarande cirka 35,1 procent av aktiekapitalet, och 206 aktier i Volati Ventures AB, motsvarande 41,2 procent av aktiekapitalet.



Mårten Andersson

Styrelseledamot sedan 2012

(föreslås ej för omval i samband med den extra bolagsstämman den 28 maj 2015) samt verkställande direktör i Volati AB.

Född 1971.

Ekonomistudier vid Lunds universitet samt the General Manager Programutbildning vid Harvard Business School

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Carnegie Investment Bank AB och Carnegie Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i SFS-Svensk Försäkring Service AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Aktieföretaget Gauthiod, styrelseledamot i Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisationens Service Aktieföretag, styrelseordförande och styrelseledamot Skandiabanken Aktieföretag (publ), styrelseledamot och verkställande direktör i Försäkringsaktieföretaget Skandia (publ) och styrelseledamot i Livförsäkringsaktieföretaget Skandia (publ).

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

Aktieinnehav i Bolaget: Inget. Mårten äger dock 78 472 B-aktier i Volati 2 AB, motsvarande cirka 7,5 procent av aktiekapitalet.

Föreslagna styrelseförändringar

Till den extra bolagsstämman den 28 maj 2015 har föreslagits styrelseförändringar varigenom omval sker av Karl Perlhagen och Patrik Wahlén och nyval sker av Anna-Karin Celsing och Björn Garat. Samtliga nuvarande ägare har åtagit sig att rösta för styrelseförändringarna. Det har även föreslagits att den extra bolagsstämman fattar beslut om ett årligt styrelsearvode för styrelseledamöter som ej är anställda inom Koncernen om 200 000 kronor. Anna-Karin Celsing och Björn Garat ingår inte i Bolagets styrelse per dagen för detta Prospekt och omfattas inte av det prospektansvar som framgår av avsnittet ”Bakgrund och motiv” ovan.



Anna-Karin Celsing

Föreslås väljas som styrelseledamot av den extra bolagsstämman den 28 maj 2015. Född 1962.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sveriges Television Aktiebolag, styrelseledamot i Kungliga Operan Aktiebolag, styrelseledamot i Landshypotek Bank Aktiebolag, styrelseledamot i SevenDay Finans AB, styrelseledamot i OX2 Group AB, styrelseledamot i Lannebo Fonder AB, styrelseledamot i Lannebo & Partners AB, styrelseledamot i AKC Råd AB, styrelseledamot i ESA-konsulter Aktiebolag, styrelseledamot i Tengbomgruppen Holding AB och styrelseledamot i St Petersburg Property Company AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i TeamOlmed Nord AB och TeamOlmed Syd AB, styrelseledamot i Bryggpipan AB (fd. Tricorona AB) och styrelsesuppleant i Adine Grate AB.

Bakgrund: Anna-Karin Celsing är rådgivare i egen firma och sitter i flera bolagsstyrelser. Tidigare styrelseledamot i Finansinspektionen.

Aktieinnehav i Bolaget: Inget.



Björn Garat

Föreslås väljas som styrelseledamot av den extra bolagsstämman den 28 maj 2015. Född 1975.

Internationella ekonomprogrammet vid Linköpings Universitet.

Övriga uppdrag: Finanschef och vice VD på AB Sagax, styrelseledamot Paco Holding AB, styrelseledamot Manolo Holding AB, styrelsesuppleant LMG Distribution Aktiebolag, styrelsesuppleant Sagax Sapla 5 AB samt styrelsesuppleant Bostadsrättsföreningen Lägret nr 1.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Bastian Holsing AB och styrelsesuppleant i TEMG Holding AB.

Bakgrund: Ansvarig för Corporate Finance på Remium Nordic AB och finansanalytiker. Finanschef och vice VD på AB Sagax sedan 2012.

Aktieinnehav i Bolaget: Inget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



**Mårten Andersson,
Verkställande Direktör**

Mårten Andersson är sedan 2014 verkställande direktör i Volati. Mårten Andersson är även styrelseledamot.

Se avsnittet ”Styrelse” ovan för förteckning över utbildningsbakgrund, övriga och tidigare uppdrag samt aktieinnehav.



Mattias Björk, CFO

CFO sedan 2009. Född 1975.

Jur. kand och civilekonomexamen från Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant VQ Legal AB, styrelsesuppleant Virtual Intelligence VQ AB, styrelsesuppleant VQ Systems AB samt styrelsesuppleant Riddervold Bygg & Design AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inga.

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

Aktieinnehav i Bolaget: Inget. Mattias äger dock 78 472 B-aktier i Volati 2 AB, motsvarande cirka 7,5 procent av aktiekapitalet.



Patrik Wahlén, Senior Advisor

Patrik Wahlén är sedan 2014 Senior Advisor i Volati samt ansvarig för Volatis förvärvsprocesser. Patrik Wahlén är även styrelseledamot.

Se avsnittet ”Styrelse” ovan för förteckning över utbildningsbakgrund, övriga och tidigare uppdrag samt aktieinnehav.



Karl Perlhagen, Senior Advisor

Karl Perlhagen är sedan 2014 Senior Advisor i Volati. Karl Perlhagen är även styrelseledamot.

Se avsnittet ”Styrelse” ovan för förteckning över utbildningsbakgrund, övriga och tidigare uppdrag samt aktieinnehav.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller risk för sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen, med undantag för att Patrik Wahlén är minoritetsägare i Volati Ventures AB, att Patrik

Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk är minoritetsägare i Volati 2 AB samt att Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk lämnat aktieägarlån till Volati AB (se vidare avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal” nedan) samt att den blivande styrelseledamoten Björn Garat är finanschef och vice VD på fastighetsbolaget Sagax gentemot vilket Koncernen har ställt ut en hyresgaranti (se avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal” nedan) och med vilket Koncernen har ett hyresavtal. Det föreligger inga begränsningar för styrelsens ledamöter att avyttra sina aktier i Bolaget (se dock avsnitt ”Aktier, aktiekapital och ägande – Åtagande att avstå från att sälja aktier” nedan).

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se avsnitt ”Adresser” nedan.

ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER TILL STYRELSEN OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Det har även föreslagits att den extra bolagsstämman den 28 maj 2015 fattar beslut om ett årligt styrelsearvode för styrelseledamöter som ej är anställda inom Koncernen om 200 000 kronor.

Tabellen nedan visar de ersättningar som verkställande direktören och de ledande befattningshavare erhållit avseende räkenskapsåret 2014.

Ersättningar (Tkr)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Karl Perlhagen ¹⁾ , styrelsens ordförande och Senior Advisor	1 700	–	5	–	1 705
Patrik Wahlén ²⁾ , styrelseledamot och Senior Advisor	1 200	–	5	240	1 445
Mårten Andersson ³⁾ , styrelseledamot och VD	980	–	56	198	1 234
Mattias Björk, CFO	1 227	– ⁴⁾	16	205	1 448

1) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Karl Perlhagen avser lön för operativt arbete i Bolaget.

2) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Patrik Wahlén avser lön för arbete som VD fram till och med juni 2014 och därefter för operativt arbete i Bolaget.

3) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Mårten Andersson avser lön för arbete som VD från och med juni 2014. Dessförinnan var Mårten Andersson VD för Besikta och erhölet ersättning från Besikta för sitt arbete.

4) Intjänad men per balansdatumet ej utbetald bonus uppgick till 712 Tkr.

Utöver grundlönen kan ledande befattningshavare, efter styrelsebeslut, erhålla särskild bonus på grund av extraordinära insatser i anledning av dennes uppdrag som ledande befattningshavare i Bolaget.

Ingen av styrelseledamöterna har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörande av styrelseuppdraget. Vidare har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner vid styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas avträdande av tjänst.

Den verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om 6 månader och från den verkställande direktörens sida om 6 månader. Mattias Björk, Karl Perlhagen och Patrik Wahlén har i sina anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om 6 månader och från deras respektive sida om 6 månader.

REVISOR

Vid årsstämma den 12 mars 2015 omvaldes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor med Sten Håkansson som huvudansvarig revisor. Sten Håkansson är medlem i FAR. Revisionsbolaget och den huvudansvariga revisorn har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen (2012–2014). Kontorsadressen till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Styrelse, ledning och kontroll av Volati fördelas mellan aktieägarna, styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen utgår från aktiebolagslagen, bolagsordningen, Nasdaq First Norths regelverk samt interna regler och föreskrifter. Svensk kod för bolagsstyrning gäller inte för bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North Premier, varför Bolaget inte tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget har därför inte inrättat revisions- och ersättningskommittéer.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av Bolagets resultat, fastställande av balans- och resultaträkningarna respektive koncernbalans- och koncernresultaträkningarna, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske i enlighet med bolagsordningen.

STYRELSEN OCH STYRELSENS ARBETE

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter och att ansvara för Bolagets organisation. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver ska styrelsen sammanträda minst fem gånger årligen. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat styrelsens ordförande utses, Bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och instruktionen för den ekonomiska rapporteringen gås igenom och fastställas. På Bolagets styrelsemöten behandlas bland annat Bolagets finansiella situation samt framsteg i förhandlingar och frågeställningar i direkta och indirekta dotterbolag och eventuella intressebolag. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten vid behov. Styrelsen är beslutförför när mer än hälften av ledamöterna är närvarande. För närvarande består Volatis styrelse av tre ledamöter, se avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse”. Under 2014 hölls tre styrelsemöten.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Volatis verkställande direktör ansvarar för Bolagets löpande förvaltning i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen samt de instruktioner för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen som styrelsen har fastställt. Verkställande direktören har enligt instruktionen ansvar för Bolagets bokföring och medelsförvaltning. Vidare ska den verkställande direktören upprätta delegationsföreskrifter för olika befattningshavare i Bolaget samt anställa, entlediga och fastställa villkor för Bolagets personal. Samtliga beslut om ersättningar och anställningsvillkor för Bolagets övriga personal fastställs av verkställande direktören.

REVISION

Revisorn ska granska Volatis årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av Bolaget. För att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland ingår styrelsens arbetsordning och instruktionerna för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en utvecklad struktur med löpande översyn. Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen. Verkställande direktören framlägger vid varje styrelsemöte som hålls i samband med kvartalsboksutslut ekonomisk och finansiell rapport över verksamheten. Bolaget genomför årligen särskilda interna avstämningar med respektive dotterkoncern där frågor avseende intern kontroll och formalia diskuteras. Vid väsentliga noteringar vid dessa genomgångar sker avrapportering till Bolagets styrelse.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL M.M.

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

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor uppdelat på lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 aktier. Bolaget kan enligt bolagsordningen ge ut aktier av två aktieslag, Stamaktier och Preferensaktier. Vid årsskiftet 2014/2015 fanns det totalt 20 200 000 Stamaktier och inga Preferensaktier. Vid tidpunkten för detta Prospekt finns totalt 202 000 000 Stamaktier och inga Preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per datumet för detta Prospekt till 5 050 000 kronor fördelat på 202 000 000 aktier.

Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om två och ett halvt (2,5) öre. Inga aktier i Bolaget innehas av Bolaget självt, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som enligt Bolagets bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Riktad emission till bolagets huvudägare

Styrelsen för Volati har, i syfte att främja Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, beslutat att verka för en kapitalanskaffning om högst 650 Mkr, varav högst cirka 500 Mkr utgörs av ett emissionserbjudande till allmänheten och institutionella investerare och högst cirka 150 Mkr utgörs av en riktad emission till Bolagets huvudägare. Medan emissionserbjudandet till allmänheten och institutionella investerare om högst cirka 500 Mkr (dvs. Erbjudandet) avses beslutas av styrelsen för Volati med stöd av bemyndigande från årsstämman den 12 mars 2015, så föreslås det riktade emissionserbjudandet till Bolagets huvudägare beslutas av den extra bolagsstämman den 28 maj 2015.

Till den extra bolagsstämman den 28 maj 2015 har föreslagits en ökning av aktiekapitalet om högst cirka 35 400 kronor genom nyemission av högst 1 415 094 Preferensaktier. Den föreslagna emissionen är riktad till Bolagets huvudägare, Karl Perlhagen, som också har åtagit sig gentemot Bolaget att teckna hela emissionsbeloppet, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs. Samtliga nuvarande ägare har åtagit sig att rösta för den riktade emissionen till Karl Perlhagen. Karl Perlhagen har rätt att betala emissionslikviden i den riktade emissionen genom kvittning mot befintligt aktieägarlån till Bolaget.

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

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

Tidpunkt	Händelse	Ändring av antal Stamaktier	Ändring av antal Preferensaktier	Totala antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Kvotvärde (kr)
1998	Nybildning	1 000	-	1 000	100 000	100 000	100
2006	Fondemission	49 000	-	50 000	4 900 000	5 000 000	100
2007	Aktiesplit 400:1	19 950 000	-	20 000 000	-	5 000 000	0,25
2011	Teckningsoptioner	505 656	-	20 505 656	126 414	5 126 414	0,25
2011	Minskning genom indragning av aktier	-305 656	-	20 200 000	-76 414	5 050 000	0,25
2015	Aktiesplit 10:1	181 800 000	-	202 000 000	-	5 050 000	0,025
2015	Förestående nyemission i samband med Erbjudandet	-	4 716 981	206 716 981	117 924,525	5 167 924,525	0,025
2015	Förestående riktad nyemission till huvudägaren	-	1 415 094	208 132 075	35 377,35	5 203 301,875	0,025

ÄGARSTRUKTUR

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

De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %
Karl Perlhagen	172 200 000	–	172 200 000	85,2	85,2
Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,8	14,8
Övriga	–	–	–	–	–
Totalt	202 000 000	0	202 000 000	100%	100%

De största aktieägarna i Bolaget efter Erbjudandet och riktad nyemission till huvudägare	Antal Stamaktier	Antal Preferensaktier	Totalt antal aktier	Kapital %	Röster %
Karl Perlhagen ¹⁾	172 200 000	1 415 094	173 615 094	83,4	85,1
Patrik Wahlén	29 800 000	–	29 800 000	14,3	14,7
Övriga	–	4 716 981	4 716 981	2,3	0,2
Totalt	202 000 000	6 132 075	208 132 075	100%	100%

1) Karl Perlhagen avser att överlåta delar av de Preferensaktier, som han tecknar sig för i den till honom riktade nyemissionen av Preferensaktier, till honom närstående fysiska och/eller juridiska personer samt till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda inom Volati.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Bolagsstämma och rösträtt

Varje Stamaktie berättigar till en (1) röst och varje Preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämma och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten. Aktieägares rättigheter kan endast förändras av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen.

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och överskott vid upplösning

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

Preferensaktierna har företräde framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 8 kronor per Preferensaktie (definierat som "Preferensutdelning" i Bolagets bolagsordning, se avsnittet "Bolagsordning" nedan) med kvartalsvis utbetalning från och med tidpunkten för första utbetalningen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Avstämningsdag för utdelning är den 5 februari, 5 maj, 5 augusti och 5 november eller närmast föregående bankdag för det fall avstämningsdagen infaller på en helgdag. Den första avstämningsdagen för utdelning avses bli den 5 augusti 2015 och första dag för utbetalning av utdelning beräknas infalla den 10 augusti 2015. Beslut om vinstutdelning avses fattas vid den extra bolagsstämman den 28 maj 2015. Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning. I det fall bolagsstämma i Bolaget beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger Preferensutdelningen under ett kvartal ska Preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämt fördelat på varje Preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp (definierat som "Innestående Belopp" i Bolagets bolagsordning, se avsnittet "Bolagsordning" nedan). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full Preferensutdelning inklusive eventuellt Innestående Belopp.

Efter beslut på bolagsstämma kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett bestämt belopp: fram till den femte årsdagen av den första emissionen av Preferensaktie (definierat som den "Initiala Emissionen" i Bolagets bolagsordning, se avsnittet "Bolagsordning" nedan), ett belopp motsvarande (i) 145 kronor jämte (ii) eventuellt upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst Preferensaktie ska dock aldrig understiga aktiens kvotvärde. Från och med den femte årsdagen av den Initiala Emissionen, ska procentsatsen enligt punkten (i) ovan vara 135 kronor och från och med den tionde årsdagen av en Initiala Emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande 125 kronor. Samtliga Stamaktier äger lika rätt till andel i Volatis tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Vid Bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför Stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie,

motsvarande det vid var tid gällande inlösenbeloppet, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

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

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

Årsstämman den 12 mars 2015 beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av Preferensaktier, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, inom de gränser som bolagsordningen medger. Syftet är att utnyttja bemyndigandet i samband med Erbjudandet. Betalning för tecknade aktier kan ske kontant, genom kvittning eller genom betalning med apportegendom.

PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

Enligt regelverket för Nasdaq First North Premier ska bolag, var aktier handlas på Nasdaq First North Premier, på sin hemsida publicera en förteckning över fysiska personer som har så kallad insynställning i bolaget. Avsikten med regelverket gällande insynsrapportering på Nasdaq First North Premier är att informationen ska motsvara den information som skulle skickats till Finansinspektionen om bolaget varit noterat på en reglerad marknad. Koncernens förteckning finns tillgänglig på Volatis hemsida, www.volati.se.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Utdelning på Preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 8,00 kronor per Preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 2,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

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

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Nordea Bank AB (publ) är kontoförande institut. ISIN-koden för Preferensaktierna är SE0007047717.

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA OCH EMITTERA AKTIER

Karl Perlhagen har åtagit sig gentemot Bolaget att, under förutsättning av Erbjudandet fullföljs, teckna de Preferensaktier som emitteras i den nyemission som riktats till honom såsom huvudägare. I samband därmed har Karl Perlhagen åtagit sig gentemot Nordea att, under en period om 180 dagar från första dag för handel med Bolagets Preferensaktier på Nasdaq First North Premier, inte minska sitt innehav av Preferensaktier i Volati. Karl Perlhagen får dock, och avser att, överlåta Preferensaktier till närstående fysiska och/eller juridiska personer samt till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra anställda inom Volati, under förutsättning att dessa gör motsvarande lock up-åtagande mot Nordea. Vidare har Bolaget åtagit sig gentemot Nordea att under en period om nittio dagar från första handelsdagen på Nasdaq First North Premier inte öka aktiekapitalet genom emission av Preferensaktier eller andra med Preferensaktier liknande finansiella instrument. Nordea kan efterge båda dessa åtaganden. Sådan eftergift kan särskild komma att bli aktuell i samband med tillkommande förvärv där Preferensaktier direkt eller indirekt utgör en del av förvärvslikviden.

ÖVERENSKOMMELSER MELLAN NUVARANDE AKTIEÄGARE

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Se dock avsnittet ”Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Aktieägaravtal” nedan.

Bolagsordning

Antagen vid årsstämman den 12 mars 2015.

§ 1. FIRMA

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

§ 2. SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3. VERKSAMHET

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

§ 4. AKTIEKAPITAL

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

§ 5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 stycken.

§ 6. AKTIESLAG

1. Aktieslag

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

2. Röstetal

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

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

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

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

Preferensaktiekvoten är:

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

där:

- A är summan av Preferensaktiebeloppet (enligt definition nedan) vid beslutstidpunkten beräknat för samtliga utestående preferensaktier, och
- B är koncernens (där bolaget är moderbolag) rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar för de senaste tolv månaderna (enligt vad som framgår av den senaste av styrelsen för bolaget avgivna delårsrapporten).

Med "Preferensaktiebeloppet" avses 115 kronor per preferensaktie.

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

4. Preferensakties rätt till vinstutdelning

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

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

Från och med det första utbetalningstillfället för Preferensutdelning skall Årlig Preferensutdelning vara 8,00 kronor per preferensaktie.

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

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

Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till vinstutdelning.

5. Inlösen av preferensaktier

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

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

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

- A. Fram till den femte årsdagen av den första registreringen av emission av preferensaktier (den ”**Initiala Emissionen**”), ett belopp motsvarande (i) 145 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- B. Från och med den femte årsdagen av den Initiala Emissionen fram till den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen, ett belopp motsvarande (i) 135 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- C. Från och med den tionde årsdagen av den Initiala Emissionen och för tiden därefter ett belopp motsvarande (i) 125 kronor jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning jämte (iii) eventuell Innestående Belopp uppräknat med ett belopp motsvarande den årliga räntan enligt punkten 4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

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

6. Bolagets upplösning

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

7. Omräkning vid vissa bolagshändelser

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

8. Företrädesrätt

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

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

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

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

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

§ 7. STYRELSE

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

§ 8. REVISORER

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

§ 9. KALLELSE

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

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma än sådan som beskrivs i föregående mening skall utfär-

Bolagsordning

das tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

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

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

§ 10. ÄRENDE PÅ ÅRSSTÄMMAN

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

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

enligt den fastställda balansräkningen och
c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.

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

§ 11. RÄKENSKAPSÅR

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

§ 12. SÄRSKILDA MAJORITETSKRAV

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

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

§ 13. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

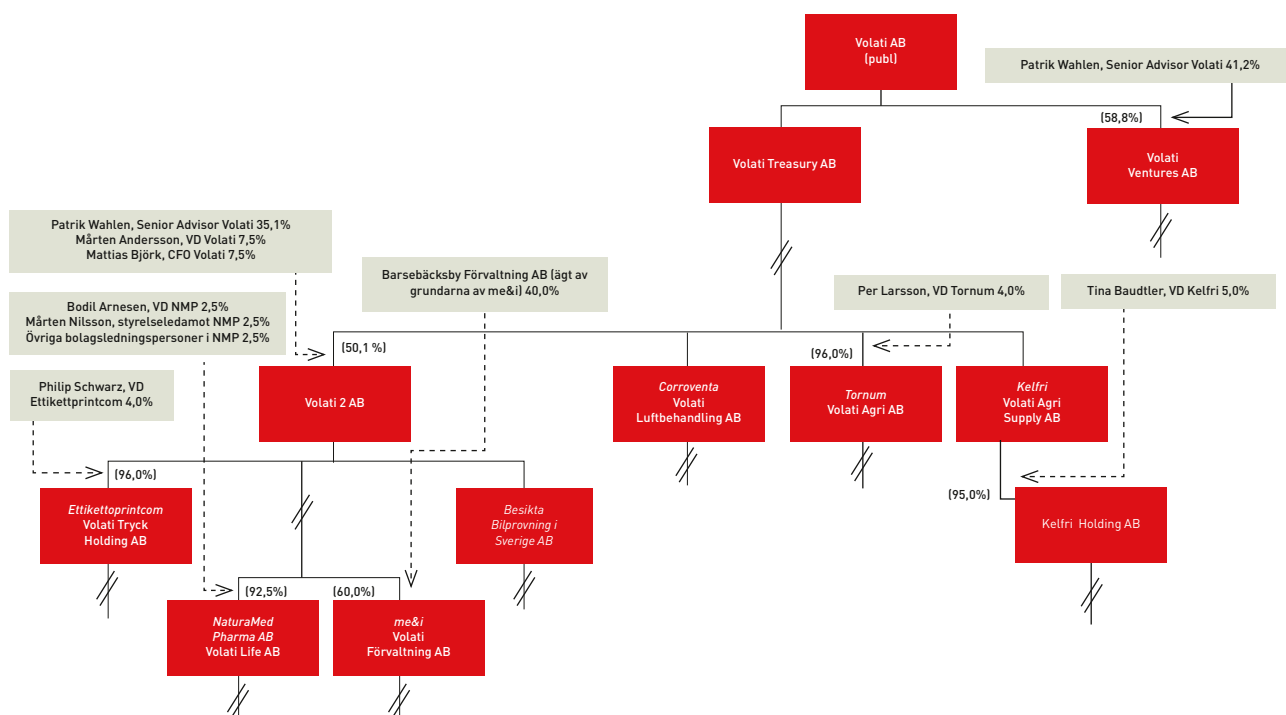
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och övrig information

ALLMÄNT

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

FÖRENKLAD KONCERNSTRUKTUR



Volati AB (publ) är moderbolag i en koncern bland annat bestående av sju dotterkoncerner och allt som allt bestående av sextioåtta, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag. En förenklad bild över Koncernens legala struktur framgår av ovanstående diagram.

Volati 2 AB

Volati AB innehar indirekt cirka 50,1 procent av aktierna och cirka 89,6 procent av rösterna i Volati 2 AB. Resterande aktier ägs av Patrik Wahlén (styrelseledamot och Senior Advisor i Volati), Mårten Andersson (verkställande direktör i Volati) samt Mattias Björk (CFO i Volati).

För vidare information se avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Ägarstruktur och styrning av dotterkoncerner samt samordning av resurser inom Koncernen” ovan.

Volati Ventures AB

Volati AB innehar cirka 58,8 procent av aktierna i Volati Ventures AB. Resterande aktier ägs av Patrik Wahlén (styrelseledamot och Senior Advisor i Volati). Volati Ventures AB är ett dotterbolag som tillkom i februari 2015 för att delta med cirka 3 Mkr i nyemissioner i ett onoterat aktiebolag som en finansiell placering.

VÄSENTLIGA AVTAL

Företagsförvärv och företagsöverlåtelse

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

Avyttring av Team Olmed

Volati avyttrade i oktober 2013 Team Olmed till den isländska Össur-koncernen. TeamOlmed-koncernen bildades 2011 genom att Olmed Ortopediska AB (grundat 1984) och Team Ortopedteknik AB (grundat 1994) fördes samman i en och samma koncern av Volati. TeamOlmed var vid avyttringen Sveriges största leverantör av ortopedtekniska lösningar och proteser.

Avtalet mellan Volati och Össur innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut den 1 april 2015 (förutom avseende skatt där de löper ut i oktober 2020). Inga garantikrav eller andra anspråk har framförts mot Volati, och eftersom Volati i samband med förvärvet tecknade en så kallad M&A-försäkring kommer inte heller eventuella garantikrav som utgångspunkt att drabba Volati.

Förvärv av me&i

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

Förvärv av NaturaMed Pharma

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

Avyttring av Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads Aktiebolag

Volati avyttrade i januari 2015 Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads Aktiebolag till ett bolag ägt av en tidigare Volati-medarbetare för en köpeskilling om drygt 19 Mkr. Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads Aktiebolag förvärvades ursprungligen av Volati 2008 och levererar högkvalitativa stålprodukter till företag inom bland annat stål-, medicin-, fordons-, offshore- och gruvindustrin.

Överlåtelseavtalet innehöll, med undantag för Volatis ägande och fria förfoganderätt, inga garantier.

Förvärv av Besikta Bilprovning

I samband med en ägaromstrukturering i AB Svensk Bilprovning 2013 blev FBYB Holding AB, ägt av tolv tidigare minoritetsägare i AB Svensk Bilprovning, ensam ägare till det som idag är Besikta Bilprovning. År 2013 bestod det av ett nät av

56 besiktningstationer i sydvästra Sverige och Mälardalen. I samband med att FBYB Holding AB blev ägare av Besikta Bilprovning 2013 överenskomms mellan FBYB Holding AB och Volati att Volati skulle sköta den operativa driften av samt utöva det bestämmande inflytandet över Besikta Bilprovning. FBYB Holding AB lämnade också en option till Volati AB med rätten att förvärva hela Besikta Bilprovning under 2015. Besikta konsoliderades i Koncernens räkenskaper från och med den 18 mars 2013.

I februari 2015 påkallades optionen och Volati förvärvade samtliga aktier i Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB från FBYB Holding AB i mars 2015. Avräkningsnotan innehöll, med undantag för äganderätt, inga garantier.

Finansieringsavtal

Finansieringsarrangemang med Nordea

Volati Treasury AB har den 28 november 2014 ingått ett kreditavtal med Nordea Bank AB (publ) om en kreditfacilitet om 1,1 miljarder kronor, varav 200 Mkr är en kontokredit kopplad till Koncernens cash pool, 400 Mkr är långfristiga lån som inte amorteras och 500 Mkr är ett långfristigt lån som amorteras kvartalsvis med lika belopp med början från den 30 juni 2015. Det utestående lånebeloppet per 31 mars 2015 var 875 Mkr. Kreditfaciliteten löper till den 31 mars 2020. Krediten kan komma att utökas efter överenskommelse mellan Nordea och Volati Treasury AB, t.ex. för att finansiera framtida förvärv. Avtalet innehåller sedvanliga finansiella åtaganden avseende finansiella nyckeltal, information och andra åtaganden. Avtalet innehåller också sedvanliga uppsägningsgrunder, inklusive en så kallad ägarklausul innebärande att om Volatis huvudägare Karl Perlhagen upphör att direkt eller indirekt äga aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna i Volati Treasury AB kan lånet komma att sägas upp till omedelbar återbetalning av Nordea. För förpliktelser enligt kreditavtalet har ställts bland annat pant i aktier i Koncernens dotterbolag, pant i fastigheter ägda av Koncernen, samt pant i företagsinteckningar i olika Koncernbolag.

Volati Treasury AB har den 30 april 2015 ingått ett avtal om ändring av kreditavtalet med Nordea innebärande att det amorterande lånet om 500 Mkr görs om till en revolverande kreditfacilitet om 500 Mkr. Ändringsavtalet väntas träda i kraft den 30 juni 2015 under förutsättning att Erbjudandet fullföljs, att minst 200 Mkr av emissionslikviden från emissionerna av Preferensaktier tillskjuts Volati Treasury AB som efterställt lån samt att övriga villkor för ändringsavtalet uppfylls. I samband med ändringsavtalet upphör också i sin helhet de utdelningsbegränsningar som ingår i det befintliga kreditavtalet. Volati bedömer att Bolaget omedelbart efter att ändringsavtalet trätt i kraft kommer att ha ett outnyttjat kreditutrymme hos Nordea om cirka 648 Mkr.

För att effektivt hantera den tillfälliga överskottslikviditet som Bolaget tillförs genom Erbjudandet kommer emissionslikviden från nyemissionerna i kapitalanskaffningen, reducerat med eventuell återbetalning av aktieägarlån, att tillskjutas Volati Treasury AB. Genom att det amorterande lånet om 500 Mkr omvandlas till en revolverande kreditfacilitet avses överskottslikviditeten användas för att reducera det initiala utnyttjandet av denna kredit.

Aktieägarlåneavtal

Volati har erhållit lån från aktieägare i Volati och aktieägare i Volatis dotterbolag Volati 2 AB.

Den 30 november 2014 erhöll Volati AB ett lån från Karl Perlhagen (såsom aktieägare i Volati) på cirka 227 Mkr, från Patrik Wahlén (såsom aktieägare i Volati) på cirka 26 Mkr samt från var och en av Mårten Andersson och Mattias Björk (såsom aktieägare i Volati 2 AB) på cirka 2 Mkr vardera. På samtliga fyra lån uppgår räntan till åtta (8) procent och lånen löper fram till den 30 november 2019. Dessa aktieägarlån ersatte tidigare aktieägarlån till Koncernen. Det utestående kapitalbeloppet är 257,4 Mkr (per den 31 mars 2015).

Utöver de aktieägarlån som det redogörs för ovan finns det ytterligare ett aktieägarlån längre ned i Koncernen från annan minoritetsägare, enligt vad som framkommer av Bolagets räkenskaper. Detta aktieägarlån är mindre till sin natur och uppgår ej till några väsentliga belopp. Volati Förvaltning AB hade tidigare aktieägarlån om totalt cirka 69 Mkr från Barsebäcksby Förvaltning AB (antecknat såsom "Säljarrevers" i Bolagets årsredovisning 2014), vilket omvandlades till eget kapital genom villkorat aktieägartillskott den 1 januari 2015.

Som framgår i avsnittet "Bakgrund och motiv" ovan, avser Bolaget använda del av emissionslikviden från Erbjudandet, i kombination med övrigt anskaffat kapital, för att helt eller delvis lösa Koncernens befintliga aktieägarlån.

Koncerninterna lån

Volati Treasury AB har ingått lån på marknadsmässiga villkor med dotterkoncernerna till 8 procent årlig ränta samt har Koncernbolagen anslutit sig till en koncernintern cash pool (se närmare avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Ägarstruktur och styrning av dotterkoncerner samt samordning av resurser inom Koncernen" ovan).

Aktieägaravtal

Ett antal av Volatis dotterkoncerner ägs tillsammans med en eller flera andra aktieägare. Volati utövar emellertid kontroll över samtliga bolag inom Koncernen. Nedan redogörs för aktieägaravtal avseende de delägda bolagen i Koncernen. Aktieägaravtalen innebär att minoritetsägarna pantsatt sina aktier till förmån för sina förpliktelser enligt aktieägaravtalen och i flera fall innehåller aktieägaravtalen också bestämmelser som innebär att Volati vid behov kan komma i omedelbar besittning av de pantsatta aktierna. Samtliga aktieägaravtal, utom vad avser Patrik Wahléns ägande i Volati 2 AB och grundarnas ägande i Volati Förvaltning AB (me&i), innehåller bestämmelser som innebär att minoritetsägaren ska sälja sitt innehav till Volati om denne lämnar sin anställning eller sitt uppdrag för Koncernen.

Aktieägaravtal avseende Volati 2 AB

Genom helägda dotterbolag innehar Volati knappt 50,1 procent av aktierna och cirka 89,6 procent av rösterna i Volati 2 AB. Volati har ingått aktieägaravtal med Patrik Wahlén, Mårten Andersson och Mattias Björk som är minoritetsägare i Volati 2 AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om utspädning, vidareförsäljning av aktierna samt, avseende Mårten Andersson och Mattias Björk, om försäljning till marknadspris till Volati vid anställningens upphörande. Aktieägaravtalet innehåller också bestämmelser om hur vinstmedel i bolaget ska användas, varvid det slås fast att vinstmedel i första hand ska användas för bolagets omedelbara kapitalbehov och nya förvärv, i andra hand för förpliktelser gentemot externa finansörer, i tredje hand för förpliktelser enligt aktieägarlån och i fjärde hand för vinstutdelning. Innan sådan vinstutdelning sker ska det dock försäkras att bolaget har

tillräckligt med kapital för att fortsätta sin affärsmodell. Eventuella överlåtelser av aktier i Volati 2 AB är föremål för bestämmelser om hembud i aktieägaravtalet och bolagets bolagsordning. Aktieägaravtalet innehåller också en reglering av innebörd att om majoritetsägarna (med vilket avses Volati och Patrik Wahlén) inte kan komma överens i fråga av vital betydelse för Volati 2 AB:s fortsatta verksamhet, så ska parterna i första hand verka för en försäljning av Volati 2 AB:s samtliga tillgångar och i sista hand en frivillig likvidation av Volati 2 AB.

Aktieägaravtal avseende Volati Förvaltning AB

Volatis indirekta dotterbolag Volati 3 AB innehar 60 procent av aktierna och rösterna i Volati Förvaltning AB, och har ingått aktieägaravtal med Barsebäcksby Förvaltnings AB som innehar resterande 40 procent av aktierna och rösterna i Volati Förvaltning AB. Volati Förvaltning AB äger dotterkoncernen me&i.

Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, nyemission av aktier och konkurrerande verksamhet. Aktieägaravtalet innehåller vidare en försäljningsoption och en köpoption. Försäljningsoptionen föreskriver att Barsebäcksby Förvaltnings AB från och med den 9 december 2017 kan sälja aktierna till i första hand Volati. Om Volati i detta skede inte önskar förvärva aktierna så ska en försäljningsprocess för samtliga aktier i Volati Förvaltning AB inledas. Om sådan säljprocess inte har lett till en försäljning av Volati Förvaltning AB inom två år från det att processen inleddes så har Barsebäcksby Förvaltning AB rätt att sälja sina aktier till Volati. Köpoptionen ger Volati rätt att påkalla köp av samtliga aktier i Volati Förvaltning AB.

Aktieägaravtal avseende Volati Tryck Holding AB

Volatis indirekta dotterbolag Volati 2 AB innehar 96 procent av aktierna och rösterna i Volati Tryck Holding AB, och har ingått aktieägaravtal med Philip Schwarz som är minoritetsägare i Volati Tryck Holding AB. Volati Tryck Holding AB äger i sin tur dotterkoncernen Ettikettoprintcom. Philip Schwarz, som är verkställande direktör i Ettikettoprintcom, innehar resterande 4 procent av aktierna och rösterna i Volati Tryck Holding AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, konkurrerande verksamhet samt, avseende Philip Schwarz, om försäljning vid anställningens upphörande.

Aktieägaravtal avseende Volati Life AB

Volatis indirekta dotterbolag Volati 3 AB innehar 92,5 procent av aktierna och rösterna i Volati Life AB, och har ingått aktieägaravtal med ett antal anställda i NaturaMed Pharma och Mårten Nilsson, extern styrelseledamot i Volati Life AB, som är minoritetsägare i Volati Life AB. Volati Life AB äger i sin tur dotterkoncernen NaturaMed Pharma. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna, konkurrerande verksamhet samt, avseende de anställda och Mårten Nilsson, om försäljning vid anställningens upphörande. Aktieägaravtalet innehåller en säljoption för Mårten Nilsson, i förhållande till Volati 3 AB, som kan påkallas i det fall en väsentlig koncernomstrukturering sker, Volati Lifes AB:s verksamhetsinriktning huvudsakligen ändras eller om Volati Life AB gör ett materiellt förvärv eller avyttring. Dessutom innehåller avtalet en säljoption för Mårten Nilsson, i förhållande till Volati 3 AB, att från och med mars 2020 sälja sina aktier i Volati Life AB till marknadspris.

Aktieägaravtal avseende Volati Agri AB

Volatis indirekta dotterbolag Volati 1 AB innehar 96 procent av aktierna och rösterna i Volati Agri AB, och har ingått aktieägaravtal med Per Larsson som är minoritetsägare i Volati Agri AB. Volati Agri AB äger i sin tur dotterkoncernen Tornum. Per Larsson, som är verkställande direktör i Tornum, innehar resterande 4 procent av aktierna och rösterna i Volati Agri AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna samt, avseende Per Larsson, om försäljning vid anställningens upphörande.

Aktieägaravtal avseende Kellfri Holding AB

Volatis indirekta dotterbolag Volati Agri Supply AB innehar 95 procent av aktierna och rösterna i Kellfri Holding AB, och har ingått aktieägaravtal med Tina Baudtler som är minoritetsägare i Kellfri Holding AB. Kellfri Holding AB äger i sin tur dotterkoncernen Kellfri. Tina Baudtler, som är verkställande direktör i Kellfri, innehar resterande 5 procent av aktierna och rösterna i Kellfri Holding AB. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, bland annat om vidareförsäljning av aktierna samt, avseende Tina Baudtler, om försäljning vid anställningens upphörande.

Verksamhetsrelaterade avtal

Kundavtal

Koncernens kunder återfinns inom vitt spridda branscher och är av varierande storlek. En del av dotterkoncernerna säljer direkt till slutkunder, medan andra distribuerar sina produkter och tjänster via återförsäljare eller distributörer, eller en kombination därav. De olika kundavtalen är således, med anledning av vad som framgår ovan, av varierande karaktär vad avser bland annat avtalslängd, garantier, ansvarsbegränsningar och omfattning. De enskilda dotterkoncernerna är i viss utsträckning beroende av att bibehålla en eller flera större kunder för att kunna upprätthålla sin försäljning och verksamhet. Koncernen som sådan anses emellertid inte vara beroende av något enskild kundavtal för att upprätthålla sin verksamhet, men de kundavtal som redogörs för nedan anses vara av väsentlig betydelse för Koncernen.

Ettikettoprintcom

Ettikettoprintcom är part till ett avtal med en tillverkare av produkter inom bland annat snus och vissa andra tobaksprodukter avseende leverans av självhäftande etiketter och etiketteringsmaskiner. Avtalet löper i ettårsintervaller och förlängs automatiskt om det inte sägs upp av kunden i samband med den årliga omförhandlingen. Priserna fastställs per år men prisjusteringar kan ske om råvarupriser ändras. Ettikettoprintcom utbetalar en årlig bonus till kunden om föregående års inköp överstiger vissa intervaller. I övrigt gäller allmänna branschvillkor för självhäftande etiketter och allmänna leveransvillkor för maskiner, som bland annat innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier, dröjsmål och ansvarsbegränsningar.

Corroventa

Corroventa ingick i januari 2014 ett avtal med ett serviceföretag verksamt bland annat inom skadesanering avseende försäljning och uthyrning av avfuktare och utrustning för förbättrad boendemiljö och torkning av vattenskador. Avtalet gäller t.o.m. den 31 december 2016 och förlängs automatiskt i ettårsintervaller om det inte sägs upp senast tre månader före avtalstidens utgång. Priserna fastställs för avtals-

perioden men prisjusteringar kan ske t.ex. vid radikala råmaterialprisförändringar. Corroventa är enligt avtalet skyldigt att hålla en garanterad volym uthyrningsmaskiner tillgängliga för kunden. Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier.

Corroventa har sedan 2009 en kundrelation av väsentlig betydelse för Koncernen med en kund som är verksam inom skadesanering och fastighetsrestaureringsverksamhet i de flesta europeiska länder. Kunden köper och hyr avfuktare och annan utrustning för vattenskadestämning från Corroventa på ad hoc basis. Pris och eventuella andra villkor förhandlas inför varje enskild order.

Leverantörsavtal

I likhet med Koncernens kunder återfinns dess leverantörer inom vitt skilda områden, omfattande mindre lokala leverantörer och stora internationella företag. Avtalen med Koncernens leverantörer är därmed, liksom dess kundavtal, av varierande karaktär, vad avser bland annat avtalslängd, garantier, ansvarsbegränsningar och omfattning. De enskilda dotterkoncernerna är i viss utsträckning beroende av att bibehålla en eller flera större leverantörer för att kunna upprätthålla sin försäljning och verksamhet, i vart fall på kort till medellång sikt. Koncernen som sådan anses emellertid inte vara beroende av något enskild leverantör (se dock avsnitt ”Riskfaktorer – Leverantörsrisker” ovan), men de leverantörsavtal som redogörs för nedan anses vara av väsentlig betydelse för Koncernen.

Ettikettoprintcom

Ettikettoprintcom köper papper från en ledande leverantör av etikettpapper och emballage på basis av inköpsorders, gällande prislista och leverantörens allmänna villkor. Parterna ingår normalt årliga rabattavtal (det senaste ingicks i mars 2015) enligt vilka Ettikettoprintcom har rätt till viss rabatt om årligt inköp överstiger vissa intervaller. Prisjusteringar kan ske vid t.ex. råvarupris- och valutakursförändringar. Ettikettoprintcom har inga volymåtaganden. De allmänna villkoren innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier, dröjsmål och ansvarsbegränsningar.

NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma ingick i september 2007 ett avtal med en leverantör avseende tillverkning och leverans av kosttillskott. Avtalet har därefter förlängts och gäller t.o.m. 1 september 2015 med en rätt för NaturaMed Pharma att påkalla ytterligare förlängning om två år. Prisjusteringar kan ske vid t.ex. råvarupris- och valutakursförändringar samt vid ändrade skatter och avgiftsregler. Avtalet innehåller en exklusivitetsbestämmelse av innebörd att leverantören inte får tillverka eller sälja identiska produkter till annan. NaturaMed Pharma har inga volymåtaganden. Avtalet lyder under norsk rätt och innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier och dröjsmål.

Subsidiär hyresgaranti till säkerhet för tredje parts förpliktelser

Volati har utfäst en subsidiär hyresgaranti till säkerhet för ett tidigare dotterbolags förpliktelser under ett hyresavtal. Hyresgarantin är giltig till dess att hyresavtalet löper ut den 31 december 2022 eller den tidigare dagen då hyresavtalet sägs upp.

Besikta Bilprovnings avtal avseende IT-system

I samband med att FBYB Holding AB blev ensam ägare till Besikta Bilprovning år 2013 ingick Besikta Bilprovning och AB Svensk Bilprovning ett övergångsavtal avseende tillhandahållande av bland annat det IT-system som används av Besikta Bilprovning och AB Svensk Bilprovning för att rapportera genomförda besiktningar. Övergångsavtalet har förlängts till och med den 31 juli 2015 men kan sägas upp tidigare av Besikta Bilprovning med en månads uppsägningstid.

Besikta Bilprovning har ingått ett ramavtal, samt därtill hörande underavtal, med CGI Sverige AB om utveckling och tillhandahållande av ett nytt IT-system och andra IT-relaterade tjänster. Rättigheterna till det nyutvecklade IT-systemet tillkommer Besikta Bilprovning. Standardmjukvara som ingår i systemet licensieras dock från tredje man av CGI Sverige AB respektive Besikta Bilprovning. IT-avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser för denna typ av avtal. Utvecklingen av Besikta Bilprovningens nya IT-system har tagit längre tid än förväntat men migreringen och utrullningen av det nya IT-systemet förväntas äga rum i juni 2015.

Besikta Bilprovning har även ingått ett upplåtelseavtal med CGI Sverige AB som ger CGI Sverige AB rätt att, efter Besikta Bilprovningens föregående samtycke, licensiera basdelen av det nyutvecklade IT-systemet till tredje part och/eller förvärva ett exemplar av programkoden till basdelen av det nyutvecklade IT-systemet med rätt att till tredje part upplåta i tiden obegränsade licenser att för eget bruk nyttja och modifiera basystemet. Vid sådan licensiering och/eller förvärv har Besikta Bilprovning rätt till viss ersättning från CGI Sverige AB.

MYNDIGHETSTILLSTÅND

Den verksamhet som bedrivs av Besikta Bilprovning samt delar av den verksamhet som bedrivs av NaturaMed Pharma fordrar särskilda myndighetstillstånd vilka är av väsentlig betydelse för Koncernen.

Besikta Bilprovning ackrediterat av Swedac

Besikta Bilprovning är verksam inom besiktningens bransch. För att få bedriva besiktningens verksamhet krävs ackreditering i enlighet med fordonslagen (2002:574). Ackrediteringar utfärdas av Swedac (Styrelsen för ackreditering och teknisk kontroll). För ackreditering ställs höga krav (bland annat avseende oberoende) på det bolag som önskar bedriva fordonbesiktningar och Swedac genomför regelbundet oberoende granskning av kompetens och arbetsrutiner hos de besiktningens företag som är ackrediterade. Utöver att Besikta Bilprovning har en övergripande ackreditering på dotterkoncernnivå, så är var och en av Besikta Bilprovningens stationer ackrediterade (dessutom ackrediteras bolaget i varje län där det är verksamt). Ackrediteringarna gäller tills vidare.

Det kan även noteras att kravet på oberoende förhindrar att Koncernen bedriver viss typ av verksamhet som kan äventyra oberoendet (t.ex. handel med, reparation, underhåll och/eller service av besiktningens pliktiga fordon, biluthyrning och taxitrafik) eller förvärvar bolag som bedriver sådan verksamhet.

NaturaMed Pharmas växtbaserade läkemedel prosabal™ är godkänt av läkemedelsverket

NaturaMed Pharma erbjuder det växtbaserade läkemedlet Prosabal™, vilket används vid lättare vattenkåstningsbesvär orsakade av godartad prostataförstoring. För att få sälja växtbaserade läkemedel krävs att läkemedlet godkänts i enlighet

med läkemedelslagen (1992:859). Prosabal™ är godkänt av det svenska Läkemedelsverket och NaturaMed Pharma är innehavare av godkännande för försäljning.

Ettikettoprintcom innehar tillstånd för hantering av brandfarliga varor

Ettikettoprintcom AB innehar tillstånd beviljat av Malmö Stad den 4 maj 2006 för hantering av brandfarliga varor på fastigheten Ringspannet 4 i Malmö kommun. Tillståndet gäller till och med den 15 maj 2016.

MILJÖ

Utöver Ettikettoprintcom så bedriver inget bolag inom Koncernen tillstånds- eller anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet. Ettikettoprintcom bedriver tryckeriverksamhet i vilken vissa miljöfarliga ämnen (såsom lösningsmedel) samt vissa brandfarliga ämnen används. Ettikettoprintcoms anläggning i Malmö bedriver anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet och upprättar miljörapport. Vidare har anläggningen tillstånd att hantera brandfarliga vara.

Inget bolag inom Koncernen är för närvarande inblandat i någon miljörelaterad tvist eller föremål för något krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningsskyldighet på grund av miljöföröroeningar.

FÖRSÄKRINGAR

Koncernen och respektive dotterkoncernerna innehar för sina respektive branscher sedvanliga försäkringar. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer Styrelsen att Koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

TVISTER

Volati är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda processer) under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga transaktioner sker på marknadsmässig grund. För ytterligare information om transaktioner med närstående se not 30 i 2014 års reviderade årsredovisning för Bolaget (som är inkluderad på sidan 111 i Prospektet), not 30 i 2013 års reviderade årsredovisning för Bolaget samt not 31 i 2012 års reviderade årsredovisning för Bolaget.

Koncerninterna tjänster tillhandhålls dels på Koncernnivå från Volati och Volati 1 AB, dels på dotterkoncernnivå från respektive moderbolag till dess dotterbolag. För utförda tjänster faktureras en så kallad management fee som endera baseras på en årlig avgift eller på faktisk kostnad.

Vid utgången av 2014 fanns skulder till aktieägare i Volati AB och Volati 2 AB, samt andra minoritetsägare i Koncernbolagen, uppgående till totalt cirka 259 Mkr. Se vidare avsnittet "Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Aktieägarlån" ovan. Strukturen på dessa lån har förändrats vid olika tillfällen i samband med omstruktureringar i Koncernen i november 2014, maj 2014 och december 2013.

Två av bolagen i Koncernen hyr lokaler i fastigheter som indirekt ägs av Karl Perlhagen. Samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor. Två av bolagen i Koncernen hyr lokaler från fastighetsbolaget Sagax, i vilket den blivande styrelseledamoten Björn Garat är finanschef och vice VD.

NaturaMed Pharma är part till ett antal avtal med bolag som ägs av personer som är närstående till NaturaMed Pharmas verkställande direktör Bodil Arnesen. Avtalen är ingångna på marknadsmässiga villkor. För 2014 har NaturaMed Pharma ett hyresavtal med Directmarketing Invest AS om totalt 770 100 kronor, köpt foto-, film-, webb-, tryck- och reklamtjänster från Spekterfoto för totalt 1 205 552 kronor, köpt förpackningstjänster från Emballasje-Service AS för 115 155 kronor, köpt AD-tjänster från Lien Design för 395 704 kronor och köpt SMS-tjänster från Studio46 för 465 699 kronor.

I samband med omstrukturering av ägandestrukturen i Koncernen i november 2014 så förvärvade Volati 2 AB 349 aktier i Volati 3 AB från Patrik Wahlén för drygt 1,4 Mkr och 75 aktier i Volati 3 AB för drygt 300 Tkr från vardera Márten Andersson respektive Mattias Björk. Volati avyttrade i januari 2015 Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads Aktiebolag till ett bolag ägt av den tidigare Volati-medarbetaren Johan Svarts för en köpeskilling om drygt 19 Mkr. Samtidigt förvärvade Volati 1 AB 3 928 B-aktier i Volati 2 AB från samma medarbetares bolag Tuna Invest AB för en köpeskilling om knappt 1,5 Mkr (i samband härmed förvärvade även Patrik Wahlén, Márten Andersson och Mattias Björk B-aktier i Volati 2 AB från Tuna Invest AB, vilket dock inte utgör närstående-transaktioner). Andra liknande transaktioner har uppkommit i samband med omstruktureringar i Koncernen i maj 2014 och i december 2013.

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” ovan.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING OCH TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av Prospektet:

1. 2012 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
2. 2013 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.

Informationen i handlingarna är således en del av Prospektet och ska läsas tillsammans med övrig information i Prospektet. Handlingarna har ingivits till Finansinspektionen.

Handlingarna införlivade genom hänvisning, Bolagets bolagsordning, detta Prospekt samt annan av Volati offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid att tillgå i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.volati.se. Kopior av ovanstående handling kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor med besöksadress Engelbrektsplan 1, Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Nordea agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Nordea har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Volatis Preferensaktier på Nasdaq First North Premier och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Från tid till annan har Nordea tillhandahållit och kommer Nordea att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget och till Bolaget närstående parter, för vilka de erhållit och kan förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar. Nordea är per Prospektets datum den enda externa långgivaren till Bolaget.

För att effektivt hantera den tillfälliga överskottslikviditet som Bolaget tillförs genom Erbjudandet kommer emissionslikviditen från nyemissionerna i kapitalanskaffningen, reducerat med eventuell återbetalning av aktieägarlån, att tillskjutas Volati Treasury AB. Genom att det amorterande lånet om 500 Mkr omvandlas till en revolverande kreditfacilitet hos Nordea avses överskottslikviditeten användas för att reducera det initiala utnyttjandet av denna kredit. Ett fullföljande av Erbjudandet kan således resultera i att Nordea tillfälligt kommer att ha en lägre andel dragna krediter till Volati. Den revolverande kreditfaciliteten om 500 Mkr kvarstår dock.

KOSTNADER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

De totala emissionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 25 Mkr.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet.

Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen utgår från antagandet att Preferensaktier i Bolaget kommer att anses som marknadsnoterad från ett skatteperspektiv, vilket är fallet om preferensaktier handlas i tillräcklig utsträckning på Nasdaq First North Premier. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Sammanfattningen behandlar, t.ex., inte:

- värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för innehavare av kvalificerade andelar i bolag som är fåmansföretag,
- värdepapper som förvaras på ett investeringssparkonto alternativt innehas av kapitalförsäkring,
- utländska företag som bedriver verksamhet i Sverige från ett fast driftställe,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- vissa kategorier av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag.

Beskattningen av varje enskild aktieägare beror således på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

OBEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt

schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom mot vinster på andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår.

BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA AKTIEÄGARE

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid

fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Delårsrapport januari–mars 2015

Q1 2015

Q1

DELÅRSRAPPORT VOLATI JANUARI-MARS 2015

Kvartalet januari – mars 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 404,7 Mkr (359,2), en ökning om 12 procent
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till 41,7 Mkr (44,6)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 33,6 Mkr (36,5)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 10,6 Mkr (15,0)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 0,01 kr (0,00)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,5 Mkr (4,2)
- Avkastningen på eget kapital de senaste 12 månaderna uppgick till 24,3 procent (31,5)

Händelser under kvartalet

- I januari avyttrades samtliga aktier i dotterkoncernen Sandberg & Söner AB till Johan Svarts som har arbetat på Volati sedan 2007 och varit styrelseordförande i Sandberg & Söner de senaste åren. Försäljningen innebär inte något realisationsresultat för Volati.
- I mars förvärvade de ledande befattningshavarna samt den externa styrelseledamoten i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna. Försäljningen innebär inte något realisationsresultat.
- I mars utnyttjades optionen avseende aktierna i Besikta och Volati tillträdde formellt aktierna enligt tidigare överenskommelse. Volati har konsoliderat och drivit verksamheten i Besikta sedan mars 2013.
- Årsstämman den 12 mars 2015 beslutade att införa ett nytt aktieslag – preferensaktier – i bolaget och bemyndigade samtidigt styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier. Styrelsen överväger att genomföra en kapitalanskaffning genom emission av preferensaktier och i samband därmed notering av bolagets preferensaktier på Nasdaq First North Premier.

Händelser efter kvartalet

- I april genomfördes aktiesplit om 10:1 varvid antalet utestående aktier ökade till 202 miljoner. Samtliga nyckeltal i rapporten är omräknade efter aktiesplit.
- Tornum förvärvade i april verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Den förvärvade verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr.

Nyckeltal

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014	12 mån Rullande
Nettoomsättning, Mkr	404,7	359,2	1 655,6	1 701,1
EBITDA, Mkr	41,7	44,6	249,0	246,1
EBITA, Mkr	33,6	36,5	215,3	212,4
EBITA marginal, %	8,3%	10,2%	13,0%	12,5%
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	30,7	35,9	155,1	149,9
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,01	0,00	0,07	0,08
Eget kapital per aktie, kr ¹⁾	0,60	0,53	0,62	-
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	24,3	112,5	31,5	-
Genomsnittligt antal utestående aktier ¹⁾	202,0	202,0	202,0	202,0
Utestående antal aktier ¹⁾	202,0	202,0	202,0	202,0

1) Angivet i miljoner antal efter aktiesplit 1:10 genomförd i april

2) Rullande 12 månader

volati.

VD-KOMMENTAR

Volati har under det första kvartalet utvecklats enligt våra förväntningar och i linje med föregående år. Totalt steg omsättningen för koncernen med 13 procent under årets första kvartal, varav organisk tillväxt utgjorde 3 procent. Förvärvet av NaturaMed Pharma som genomfördes i juni 2014 påverkade omsättningen positivt med 12 procent medan avyttrad verksamhet innebar en minskning med 3 procent. Därtill påverkade valutakurseffekter omsättningen positivt med 1 procent. Det första kvartalet står normalt för en proportionerligt mindre del av Volatis årsresultat och för årets första kvartal rapporterar vi sammantaget en minskning av rörelseresultatet jämfört med samma period förra året.

Att ha Volati som ägare ska ge tillgång till kunskap och stöd inom områden som är viktiga för våra dotterkoncerner. Det kan innebära investeringar i personal, teknik, maskinpark eller IT-system, och stöd med processer för internationell expansion, inköp, lagerhållning, prissättning och e-handel. Under första kvartalet implementerade ett antal av dotterkoncernerna ett nytt inköpsprogram med positiva resultat vad gäller såväl effektivitet som ökat kunnande hos våra medarbetare. Vidare har vi beslutat om att lansera ett trainee program inom Volati för att säkerställa ett inflöde av unga talanger med ledningspotential till våra dotterkoncerner – ett spännande och viktigt projekt som är i linje med vår långsiktiga syn på värdeskapande i våra bolag.

I första kvartalet har vi även i ett antal av bolagen fokuserat på att identifiera tillväxtstrategier. Exempelvis har vi lagt tid och kraft på att förbereda en vidare expansion av me&i i Tyskland där vi ser utvecklingspotential både för me&i:s kollektioner och försäljningskanalen som består av direktförsäljning i hemmiljö. Vidare fortsatte vi att leverera på vår investeringsstrategi genom att identifiera ett litet men spännande tilläggsförvärv till Tornum, Lidköpings Plåtteknik, som slutfördes under andra kvartalet. Förvärvet innebär att Tornum kan förstärka sin satsning mot spannmåls- och kvarnindustrin.

Vår övertygelse är att vi har en affärsmodell som fungerar väl och som ligger rätt i tiden, med en långsiktighet som uppskattas av företagen, men även av kunder, medarbetare och samhället. Med den utgångspunkten är vår strategi tydlig – att fortsätta växa successivt både genom investeringar i tilläggsförvärv till våra befintliga dotterkoncerner och genom att ta till vara på möjligheter att addera nya intressanta verksamheter till Volati. Styrelsen har under kvartalet formulerat nya mål för Volati som anger att vi ska nå en genomsnittlig tillväxt i EBITA med minst 15 procent genom organisk tillväxt och genom förvärv, samt att generera en genomsnittlig avkastning på eget kapital som överstiger 20 procent. Därutöver är målsättningen att skuldsättningen normalt skall vara mellan 2,0-3,5 gånger EBITDA. Vid utgången av kvartalet var skuldsättningen 3,0 vilket var i den högre delen av intervallet då vi under föregående år och innevarande kvartalet investerat i förvärv av anläggningstillgångar i dotterkoncernerna. Vår övertygelse är att vi med vår affärsmodell med fokus på långsiktighet, en organisation med rätt kompetens samt en sund och lönsam verksamhet har en stabil plattform för att nå dessa mål.

Mårten Andersson, VD

OM VOLATI

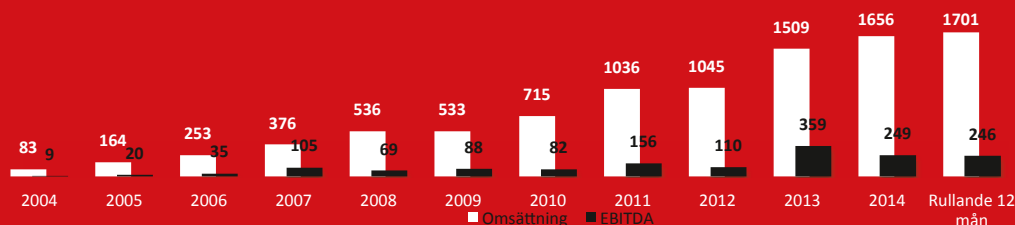
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften.

Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, vanligtvis i samband med generationsskiften. Stor vikt läggs vid identifiering av utvecklingspotential för tillväxt och förbättrade kassaflöden, exempelvis genom internationell expansion. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att bygga vidare på företagets identitet och entreprenörsanda, och därtill addera finansiella resurser, kunskap och processer.

Volati har under tolv år byggt upp en industrigrupp som per den 31 mars 2015 bestod av sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med 813 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag. Parallellt med utvecklingen av koncernens dotterkoncerner har Volati arbetat med att skapa en gemensam struktur för bolagsutveckling i form av bland annat styrsystem, processer och kunskapsöverföring.

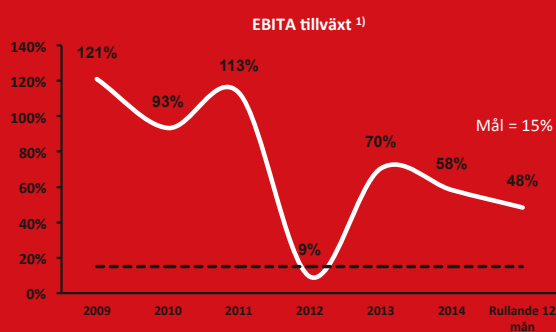
FINANSIELLA MÅL

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Nedan är volatis finansiella utveckling sedan verksamheten grundades.



FINANSIELLA MÅL

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA skall överstiga 15 procent per år. Tillväxten skall ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Vid utgången av det första kvartalet 2015 sjönk EBITA på de rullande tolv månaderna med 1 procent jämfört med helår 2014.
- Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Vid utgången av första kvartalet 2015 var avkastningen på eget kapital 24 procent.
- Nettoskulden i relation till EBITDA för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. (Net Debt/EBITDA ska beräknas proforma i enlighet med gällande finansieringsavtal). Vid utgången av första kvartalet 2015 var ND/EBITDA 3,0.
- Utdelning på stamaktier motsvarande 0-30 procent av resultatet efter skatt ska ske årligen. Därutöver ska preferensaktierna erhålla en utdelning om 8,00 kr per aktie årligen. En utdelning om 7,5 Mkr beslutades på årsstämman 2015 i Volati AB och utdelningen genomfördes i april 2015.



1) EBITA tillväxt beräknad på rullande femårs genomsnitt



volati.

FINANSIELL UTVECKLING KONCERNEN

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för Koncernen uppgick under kvartalet till 404,7 Mkr (359,2), vilket motsvarar en ökning om 12,7 procent jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på förvärvet av NaturaMed Pharma. Den organiska tillväxten var 2,6 procent, valutakurseffekten 1,2 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 8,9 procent. Dotterkoncerner förutom Besikta visade tillväxt under kvartalet. Det första kvartalet är generellt det svagaste kvartalet för Volati på grund av säsongsvariationer för dotterkoncernerna. Försäljningen av Sandberg & Söner i januari har inneburit en mindre minskning av omsättningen och en marginell försämring av resultatet.

Rörelseresultatet före överavskrivningar uppgick under kvartalet till 33,6 Mkr (36,4), vilket motsvarar en minskning om 7,7 procent. Minskningen under kvartalet beror främst på lägre resultat för Besikta samtidigt som flertalet av de andra dotterkoncernerna visar på förbättrad lönsamhet.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick under kvartalet till 2,8 Mkr (0,2). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 7,8 Mkr (14,8) och är främst hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande (dvs minoritetsaktieägarna) i Volati 2.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11,5 Mkr (4,2). Det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av en minskning av rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,0 Mkr (-16,1). Förändringen jämfört med föregående år beror främst på avyttringen av Sandberg & Söner i januari. Investeringar i anläggningstillgångar i dotterkoncernerna uppgick till 18,5 Mkr (16,7) och avsåg främst Besiktas IT system samt produktutveckling inom Corroventa. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -27,2 Mkr (10,7) och avser främst likvid av lösen för optionsskuld avseende aktierna i Besikta samt lösen av lån hänförligt till Besikta. Det totala kassaflödet för det första kvartalet uppgick till -23,7 Mkr (-1,2 Mkr).

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid utgången av kvartalet till 254,0 Mkr (199,4). Ökningen av eget kapital för koncernen är främst hänförlig till det aktieägartillskott som skett i me&i av minoritetsaktieägarnas efterställda skuld. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare minskade under kvartalet med 5,6 Mkr från 126,0 Mkr per den 31 december 2014 till 120,5 Mkr den 31 mars 2015. Avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 24,3 procent (31,5). Soliditeten ökade till 13,8 procent jämfört med 10,9 procent vid utgången av 2014 och eget kapital per aktie minskade till 0,60 kronor jämfört med 0,62 kronor vid utgången av 2014.

Skuldsättning

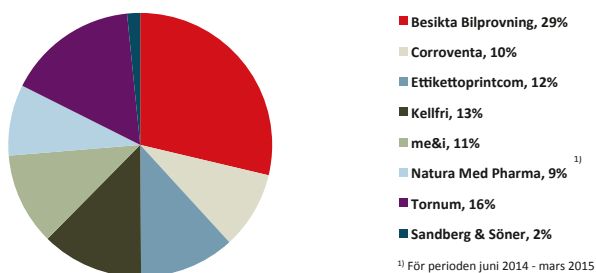
Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 875,9 Mkr jämfört med 891,8 Mkr per den 31 december 2014. Totala skulder uppgick till 1 581,5 Mkr jämfört med 1 623,8 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 42,3 Mkr. Minskningen beror främst på aktieägartillskottet som skedde av minoritetsägarna i me&i:s efterställda skulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per den 31 mars 2015 till 1 136,0 Mkr jämfört med 1 222,1 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 86,1 Mkr. Av de räntebärande skulderna uppgick aktieägarlån hänförliga till aktieägare i Volati AB och Volati 2 AB till 257,4 Mkr (259,5 Mkr den 31 dec 2014), vilket motsvarar en minskning om 2,1 Mkr. Vid utgången av mars uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 225 Mkr och likvida medel till 132 Mkr.

VOLATIS DOTTERKONCERNER

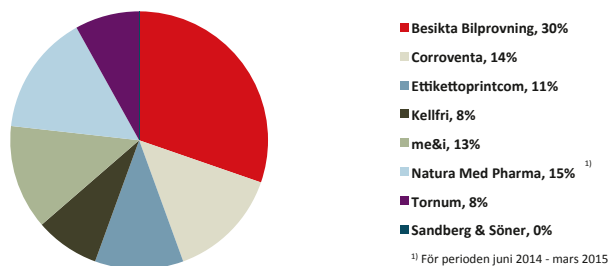
Volati bestod per den 31 mars 2015 av sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med totalt 813 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag.

Dotterkoncernernas andel av Volatis omsättning och resultat

Omsättning 1 701,1 Mkr



EBITA 212,3 Mkr



volati.

**Besikta**

Besikta Bilprovning övertog 2013 en tredjedel av Svensk Bilprovnings besiktningssverksamhet. Besikta har 56 besiktningstationer i sydvästra Sverige och genomför ca 1,7 miljoner besiktningar per år.

Nettoomsättningen under första kvartalet minskade jämfört med motsvarande period föregående år till 123,2 Mkr (134,1) och EBITA uppgick till 14,9 Mkr (24,0). Besiktas marknadsandel av antalet besiktade fordon uppgick vid utgången av kvartalet till 22,5 procent jämfört med 22,0 procent vid utgången av december 2014. Omsättnings- och resultattappet jämfört med det första kvartalet 2014 är delvis en effekt av lägre marknadsandel i under 2015 jämfört med motsvarande kvartal 2014 men även en följd av färre antal besiktningar utförda i Sverige under det första kvartalet 2015 än motsvarande period föregående år. Besikta har mött volymtappet med reduktion av personalstyrkan samt ökat flexibiliteten i personalbemanningen. Under det första kvartalet öppnade Besikta tre nya stationer i södra Sverige.

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	123,2	134,1	499,8	488,9
EBITA, Mkr	14,9	24,0	81,7	72,5
EBITA-marginal (%)	12,1	17,9	16,3	14,8

www.besikta.se

**Corroventa**

Corroventa utvecklar och producerar produkter och tekniker för att åtgärda fukt, lukt och radon för företag inom sanerings- och byggnadssektorn. Corroventa ser sig som en av de största leverantörerna i Europa och ett antal av produkterna är skyddade genom patent. Corroventas kunder är i första hand saneringsbolag, specialinriktade torkföretag, företag som arbetar med att förbättra boendemiljön samt byggbolag. Bolaget har kunder och försäljning över stora delar av Europa.

Nettoomsättningen ökade till 36,9 Mkr (28,6) och EBITA förbättrades till 4,4 Mkr (1,2). Omsättningsökningen under det första kvartalet uppgick till 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten under det första kvartalet är främst en effekt av ökad försäljning av bolagets nyutvecklade produkter inom kylavfuktning. Under kvartalet föll andelen av omsättningen från uthyrning av maskiner till 19,7 procent (29,3) som en följd av färre förfrysnings- och över-svämningsskador i Europa.

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	36,9	28,6	153,2	161,5
EBITA, Mkr	4,4	1,2	30,0	33,2
EBITA-marginal (%)	12,0	4,2	19,6	20,6

www.corroventa.se

DELÅRSRAPPORT VOLATI AB JANUARI–MARS 2015 7

volati.

**Ettikettoprintcom**

Ettikettoprintcom erbjuder både självhäftande etiketter och system för etikettering. Bolaget strävar efter att vara den självklara partnern för utveckling, produktion och applicering av självhäftande etiketter för säljande produkter och förpackningar.

Nettoomsättningen under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år var i det närmaste oförändrad och uppgick till 51,7 Mkr (51,6) och EBITA förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år till 13,4 Mkr (13,0). Under kvartalet har ledningen i bolaget förstärkts med en ny chef för systemverksamheten samtidigt som ny försäljningschef för etiketteringsverksamheten anställts.

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	51,7	51,6	198,5	198,6
EBITA, Mkr	6,9	6,7	26,1	26,4
EBITA-marginal (%)	13,4	13,0	13,2	13,3

www.ettikettoprintcom.se

**Kellfri**

Kellfri konstruerar, köper in och monterar maskiner, vagnar, traktorer och tillbehör för lant- och skogsbruk. Kellfri har ett brett produktsortiment som bland annat innehåller balgripar, foderhäckar, grönytemaskiner, skogsmaskiner och traktorer. Kellfri säljer främst till kunder i Norden och Polen och huvuddelen av produkterna säljs under det egna varumärket Kellfri.

Kellfri ökade omsättningen under första kvartalet med 23 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen uppgick till 43,2 Mkr (35,2). Till följd av förstärkningen av USD mot SEK har inköpspriserna för Kellfris produkter som stigit. Detta har motverkats av prisökningar gentemot kunderna men inneburit att bolaget trots omsättningsökningen har en oförändrad lönsamhet. Under kvartalet ökade Kellfris näthandels andel av försäljningen och utrullningen av nya e-handelsplattformen fortsatte med den finska e-handelssidan under kvartalet. EBITA under perioden uppgick till -0,6 Mkr (-1,2).

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	43,2	35,2	205,3	213,3
EBITA, Mkr	-0,6	-1,2	18,1	18,7
EBITA-marginal (%)	neg	neg	8,8	8,8

www.kellfri.se

volati.



me&i

me&i designar och låter tillverka kvalitetskläder för barn och deras föräldrar som säljs via hemförsäljning av cirka 850 säljare.

Nettoomsättningen under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år var i det närmaste oförändrad och uppgick till 61,8 Mkr (61,5). Trots den ökade omsättningen föll EBITA något och uppgick till 12,1 Mkr (13,9). Resultatförsämringen är främst relaterad till att inköpen av produkter sker i EUR vilken har förstärkts mot SEK jämfört med föregående år. Vidare har ledningen i bolaget förstärkts genom rekryteringen av VD:n som skedde under slutet av 2014 vilket ökat kostnaderna i företaget.

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	61,8	61,5	192,7	193,0
EBITA, Mkr	12,1	13,9	33,4	31,6
EBITA-marginal (%)	19,6	22,7	17,3	16,4

www.meandi.com



NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma är en av Skandinavien ledande leverantörer av kosttillskott, växtbaserat läkemedel och hälsoprodukter som skickas direkt hem till konsumenterna i abonnemangsbaserade lösningar.

Nettoomsättningen under det första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år föll något och uppgick till 41,7 Mkr (45,2). Omsättningsnedgången förklaras främst av ett lägre antal abonnenter vid periodens ingång 2015 jämfört med motsvarande period 2014. Det lägre antalet abonnenter är en följd av att bolaget under föregående år underinvesterade i marknadskampanjer. Under kvartalet har satsningar på marknadsföring genomförts vilket inneburit att EBITA föll till 3,5 Mkr (12,2) under det första kvartalet. Dessa satsningar förväntas generera ökade intäkter under återstående delen av 2015.

	jan-mar 2015	jan-mar ¹ 2014	Helår ¹ 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	41,7	45,2	185,1	181,6
EBITA, Mkr	3,5	12,3	54,0	45,3
EBITA-marginal (%)	8,3	27,0	29,2	24,9

www.naturamed-pharma.se

¹ Avser period före Volatis förvärv varför siffror är hämtade från förvärvsnoten i delårsrapporten – se vidare Not 4 i denna delårsrapport.

volati.



Tornum

Tornum är en av de större aktörerna i Norden och östra Europa som helhetsleverantör av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri. Produktprogrammet inkluderar spannmåls-torkar, luft- och lagringsfickor, silos samt ett brett sortiment av tillbehör, transportörer och elautomatik.

Nettoomsättningen under första kvartalet ökade jämfört med motsvarande period föregående år till 46,6 Mkr (38,6) och EBITA förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år till -2,1 Mkr (-2,9).

	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	46,6	38,6	263,7	271,7
EBITA, Mkr	-2,1	-2,9	18,6	19,4
EBITA-marginal (%)	neg	neg	7,1	7,1

www.tornum.se

Förvärv och avyttringar

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Anledningen är främst att Volati har utvecklats och successivt anpassat verksamhetsfokus till något större bolag. Det innebär att Volati inte längre var den bästa ägaren för att utveckla Sandberg & Söner att nå dess fulla potential. Verksamheten togs över av Johan Svarts som fram till förvärvet varit medarbetare på Volati. Johan Svarts var investeringsansvarig för bolaget sedan förvärvet och var under senaste åren styrelseordförande. Försäljningen av Sandberg & Söner innebär inte något realisationsresultat. I mars förvärvade ledningen samt extern styrelseledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebär inte något realisationsresultat. I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati aktier i Volati 2 motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna. För ytterligare information om transaktionernas effekter se not 5 och 6.

Aktiekapital

I mars beslutade styrelsen i Volati om att genomföra en aktiesplit varvid varje befintlig aktie delades upp i tio aktier. Aktiespliten innebär att antalet utestående aktier uppgick till 202 000 000 vid utgången av kvartalet. Aktiekapitalet var oförändrat om 5,1 Mkr.

Transaktioner med närstående

Några transaktioner mellan Volati AB och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum. Såsom redogjorts ovan avyttrades aktierna i Sandberg & Söner till den tidigare medarbetaren Johan Svarts.

Händelser efter kvartalets utgång

- I april genomfördes aktiesplit om 10:1 varvid antalet utestående aktier ökade till 202 000 000. Samtliga nyckeltal i rapporten är omräknade efter aktiesplit.
- Styrelsen beslutade i april att föreslå en emission av preferensaktier med en emissionslikvid om upp till 650 Mkr.

volati.

- Tornum förvärvade i april verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB. Förvärvet beräknas bidra positivt till Volatis omsättning och resultat under 2015. Verksamheten hade 2014 en omsättning om 16,4 Mkr och EBITDA uppgick till 5,0 Mkr.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Styrelsen
Stockholm den 5 maj 2015

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Styrelseledamot och VD

För mer information, kontakta:

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, marten@volati.se
Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, mattias.bjork@volati.se
www.volati.se

Kommande rapporter

Delårsrapporter kommer att offentliggöras följande datum:

Andra kvartalet 2015	18 augusti 2015
Tredje kvartalet 2015	6 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	23 februari 2016

Volati AB (publ)
Org.nr. 556555-4317
Engelbredsplan 1
114 34 Stockholm
Tel: 08 -21 68 40

volati.

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade koncernens rapport över finansiella ställning i sammandrag för Volati AB per 31 mars 2015 och till denna hörande rapporter i sammandrag över koncernens resultat, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för den niomånadersperiod som slutade per detta datum samt noter till de finansiella rapporterna i sammandrag. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala oss om en slutsats om koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört en översiktlig granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade koncernens delårsinformation i sammandrag per 31 mars 2015 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 5 maj 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

volati.

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	404,7	359,2	1 655,6	1 701,1
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-129,7	-105,7	-547,3	-571,3
Övriga externa kostnader	-102,6	-80,5	-347,3	-369,4
Personalkostnader	-130,8	-128,5	-512,9	-515,2
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,5	2,6	2,3
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,4	-1,7	-1,4
EBITDA	41,7	44,6	249,0	246,1
Avskrivningar	-8,1	-8,1	-33,7	-33,7
EBITA	33,6	36,5	215,3	212,4
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,7	-10,0
Nedskrivning av goodwill	-	-	-52,5	-52,5
Rörelseresultat/EBIT	30,7	35,9	155,1	149,9
Finansiella intäkter och kostnader				
Finansiella intäkter	1,1	0,2	3,9	4,8
Finansiella kostnader	-15,0	-15,8	-97,6	-96,8
Resultat före skatt	16,8	20,3	61,4	57,9
Skatt	-6,2	-5,3	-5,8	-6,7
Periodens resultat	10,6	15,0	55,6	51,2
Hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	2,8	0,2	14,3	17,0
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,8	41,2	34,2
Resultat per aktie, kronor	0,01	0,00	0,07	0,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,01	0,00	0,07	0,08
Antal aktier	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal aktier efter full utspädning	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000

volati.

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	jan-mar	jan-mar	Helår	12 mån
	2015	2014	2014	rullande
Periodens resultat	10,6	15,0	55,6	51,2
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser	0,4	0,1	2,9	3,2
Periodens övrigt totalresultat	0,4	0,1	2,9	3,2
Periodens summa totalresultat	11,0	15,1	58,5	54,4
Periodens summa totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets ägare	3,2	0,2	16,8	19,8
Innehav utan bestämmande inflytande	7,8	14,9	41,7	34,6

Nyckeltal

NYCKELTAL	jan-mar	jan-mar	jan-dec	12 mån
	2015	2014	2014	Rullande
Nettoomsättning, Mkr	404,7	359,2	1 655,6	1 701,1
EBITDA, Mkr	41,7	44,6	249,0	246,1
EBITA, Mkr	33,6	36,5	215,3	212,4
EBITA marginal, %	8,3%	10,2%	13,0%	12,5%
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	30,7	35,9	155,1	149,9
Resultat per aktie, kr 1)	0,01	0,00	0,07	0,08
Eget kapital per aktie, kr 1)	0,60	0,53	0,62	-
Avkastning på eget kapital, % 2)	24,3	112,5	31,5	-
Soliditet, %	13,8	11,0	10,9	-
Nett debt/EBITDA, ggr 2)	3,0	2,5	2,8	-
Antal anställda	813	873	850	-
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning 1)	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Utestående antal aktier 1)	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000

1) efter aktiesplit 1:10 genomförd i april

2) Rullande 12 månader

volati.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

	31 mars	31 mars	31 dec
Mkr	2015	2014	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 161,9	871,0	1 160,5
Materiella anläggningstillgångar	124,8	138,4	138,3
Finansiella anläggningstillgångar	18,9	12,0	11,5
Uppskjutna skattefordringar	21,3	15,9	21,2
Summa anläggningstillgångar	1 326,9	1 037,3	1 331,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	182,2	163,1	161,2
Kortfristiga fordringar	193,4	182,0	174,3
Kortfristiga finansiella placeringar	0,9	-	-
Likvida medel	132,1	155,3	156,2
Summa omsättningstillgångar	508,6	500,4	491,7
Summa tillgångar	1 835,5	1 537,7	1 823,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5,1	5,1	5,1
Andra reserver	2,2	-0,6	1,8
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	113,2	102,6	119,1
Innehav utan bestämmande inflytande	133,5	61,3	73,4
Summa eget kapital	254,0	168,4	199,4
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	979,0	163,9	1 055,3
Pensionsåtaganden	1,1	1,7	2,0
Garantiåtaganden	4,9	5,8	4,6
Uppskjutna skatter	79,6	46,1	78,7
Summa långfristiga skulder	1 064,6	217,5	1 140,6
Kortfristiga räntebärande skulder	155,9	824,8	164,8
Ej räntebärande skulder	361,0	327,0	318,4
Summa kortfristiga skulder	516,9	1 151,8	483,2
Summa skulder	1 581,5	1 369,3	1 623,8
Summa eget kapital och skulder	1 835,5	1 537,7	1 823,2

volati.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	jan-mar	jan-mar	Helår	12 mån
	2015	2014	2014	rullande
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat efter finansiella poster	16,9	20,3	61,3	57,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	1,9	5,2	87,3	84,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	18,8	25,5	148,6	141,9
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av varulager	-22,2	-24,8	-11,2	-8,6
Förändring av fordringar	-27,6	-19,6	6,5	-1,4
Förändring av rörelseskulder	42,5	23,1	-2,0	17,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-7,3	-21,3	-6,7	7,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,5	4,2	141,9	149,2
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18,5	-16,7	-91,5	-93,3
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,4	0,6	1,2	1,0
Investeringar i koncernföretag	-1,4	-	-296,6	-298,0
Investeringar i finansiella tillgångar	-2,6	-	-	-2,6
Avyttrade finansiella tillgångar	-	-	0,2	0,2
Avyttrade koncernföretag	14,1	-	0,5	14,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,0	-16,1	-386,2	-378,1
Finansieringsverksamheten				
Utdelning	-	-	-11,0	-11,0
Förändring lån	-27,2	10,7	254,8	216,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,2	10,7	243,8	205,9
Periodens kassaflöde	-23,7	-1,2	-0,5	-23,0
Likvida medel vid årets början	156,2	156,6	156,6	155,3
Kursdifferenser i likvida medel	-0,4	-0,1	0,1	-0,2
Likvida medel vid årets slut	132,1	155,3	156,2	132,1

volati.

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapi- tal	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resul- tat	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-01-01	5,1	-0,6	101,6	47,3	153,4
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,2	14,9	15,1
Utdelning	-	-	0,9	-0,9	0,0
Utgående balans 2014-03-31	5,1	-0,6	102,7	61,3	168,5

Mkr	Aktiekapi- tal	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resul- tat	Innehav utan be- stämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	0,4	2,8	7,8	11,0
Utdelning	-	-	-7,5	-	-7,5
Aktieägartillskott	-	-	-	51,1	51,1
Transaktioner med ägare	-	-	-1,2	1,2	0,0
Utgående balans 2015-03-31	5,1	2,2	113,2	133,5	254,0

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciperna baseras på International Financial Reporting Standards i den form de antagits av EU. Vidare har tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen tillämpats. Inga väsentliga ändringar av redovisningsprinciper har skett från årsredovisningen 2014. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Vissa siffror i denna rapport har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet t ex då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2014. Inga väsentliga nya eller förändrade risker och osäkerhetsfaktorer har identifierats under året.

Not 3 Segmentsredovisning

	1 jan-31 mar 2015	1 jan-31 mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr				
Torum	46,6	38,6	263,7	271,7
Corroventa	36,9	28,6	153,2	161,5
Sandberg & Söner	-	9,6	36,2	26,6
Kellfri	43,2	35,2	205,3	213,3
Ettikettoprintcom	51,7	51,6	198,5	198,6
Besikta 1)	123,2	134,1	499,8	488,9
me&i 2)	61,8	61,5	192,7	193,0
NMP 3)	41,7	-	106,2	147,9

volati.

Intern eliminerings	-0,2	-	-	-0,2
	404,7	359,2	1 655,6	1 701,1

EBITA, Mkr	1 jan-31 mar 2015	1 jan-31 mar 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Tornum	-2,1	-2,9	18,6	19,4
Corroventa	4,4	1,2	30,0	33,2
Sandberg & Söner	-	0,2	0,8	0,6
Kellfri	-0,6	-1,2	18,1	18,7
Ettikettprintcom	6,9	6,7	26,4	26,6
Besikta 1)	14,9	24,0	81,9	72,8
me&i 2)	12,1	13,9	33,4	31,6
NMP 3)	3,5	-	32,9	36,4
Moderbolaget / Övriga	-5,6	-5,4	-26,9	-27,1
Summa EBITA	33,6	36,5	215,2	212,3
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,6	-7,6	-9,9
Nedskrivning av goodwill	-	-	-52,5	-52,5
Finansnetto	-13,9	-15,6	-93,7	-92,0
Resultat före skatt	16,8	20,3	61,4	57,9

1) Besikta 2013 omfattar perioden 18 mars till 31 december 2013.

2) me&i omfattar perioden 1 december till 31 december 2013.

3) NMP omfattar perioden 4 juni till 31 december 2014.

Not 4 Avyttring av dotterkoncerner

Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Försäljningen av Sandberg & Söner innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel med 12,6 Mkr. I mars förvärvade ledningen samt extern styrelseledamot i NaturaMed Pharma 7,5 procent av de utestående aktierna i NaturaMed Pharma. Försäljningen innebar inte något realisationsresultat. Avyttringen påverkade likvida medel positivt med 1,5 Mkr.

	31 mars 2015
Immateriella tillgångar	9,7
Materiella tillgångar	14,3
Varulager	2,4
Rörelsefordringar	7,5
Likvida medel	0,1
Totala tillgångar	34,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,7
Avsättningar	0,9
Långfristiga skulder	5,8
Rörelseskulder	8,2
Totala skulder och avsättningar	13,2

volati.

Påverkan på koncernens likvida medel	31 mars 2015
Sandbergs	12,6
NMP	1,5
	14,1

Not 5 Företagsförvärv

I samband med försäljningen av Sandbergs förvärvade Volati aktier i Volati 2 motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna till en köpeskilling om 1,4 Mkr vilket har reducerat Innehav utan bestämmande inflytande med 0,4 Mkr och koncernens eget kapital med 1,0 Mkr.

I juni 2014 förvärvade Volati samtliga aktier i Naturamed-Pharma AB samt Natura Med Pharma AS från det börsnoterade företaget Bringwell AB. Övervärden identifierades i form av kunddatabas samt varumärke och goodwill. Omsättningen för 2014 sedan förvärvet var 106 Mkr, EBITA 33 Mkr och rörelseresultatet var 27 Mkr. Om NaturaMed Pharma skulle konsoliderats från den 1 januari 2014 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning det första kvartalet 2014 uppgått till omsättning om 45,2 Mkr och för helåret 2014 till 185,1 Mkr, EBITDA för det första kvartalet 2014 om 12,3 Mkr och för helåret 2014 54,6 Mkr, EBITA för det första kvartalet 2014 om 12,2 Mkr och för helåret 2014 54,0 Mkr samt ett rörelseresultat för det första kvartalet 2014 på 12,2 Mkr och för helåret 48,3.

volati.

Moderbolagets resultaträkning

	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	Helår	12 mån
Mkr	2015	2014	2014	rullande
Rörelsens intäkter	0,8	1,3	5,5	5,0
Rörelsens kostnader	-1,1	-2,8	-11,1	-9,4
Rörelseresultat	-0,3	-1,5	-5,6	-4,4
Resultat från finansiella investeringar	0,9	0	315,4	316,3
Resultat efter finansiella poster	0,6	-1,5	309,8	311,9
Periodens resultat	0,4	-1,4	311,7	313,5

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

	31 mars	31 mars	31 dec
Mkr	2015	2014	2014
Anläggningstillgångar	389,4	138,8	388,5
Omsättningstillgångar	345,0	30,2	346,9
Summa Tillgångar	734,4	169,0	735,4
Eget kapital	448,6	142,5	455,7
Obeskattade reserver	12,4	15,1	12,4
Långfristiga skulder	257,5	-	257,4
Kortfristiga skulder	15,9	11,4	9,9
Summa eget kapital och skulder	734,4	169,0	735,4



DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Antal anställda	Avser antal anställda omräknade till heltidsanställda vid periodens utgång.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).
Besikta Bilprovning eller Besikta	Den dotterkoncern i vilken Volati Besiktnings AB är moderbolag.
Bolaget eller Volati	avser Volati AB (publ) eller bolag i den koncern där Volati AB (publ) är moderbolag.
Corroventa Avfuktning eller Corroventa	Den dotterkoncern i vilken Volati Luftbehandling AB är moderbolag.
dotterkoncerner	avser Bolagets huvudsakliga och verksamhetsdrivande underkoncerner, vilka per datumet för detta Prospekt är sju stycken: Besikta Bilprovning, Corroventa, Kellfri, Ettikettoprintcom, me&i, NaturaMed Pharma och Tornum
EBIT	avser rörelseresultatet
EBITA	avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar
EBITDA	avser rörelseresultat före avskrivningar
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Ettikettoprintcom	Den dotterkoncern i vilken Volati Tryck Holding AB är moderbolag.
Kellfri	Den dotterkoncern i vilken Volati Agri Supply AB är moderbolag.
Koncernbolag	avser bolag inom Koncernen.
Koncernen	avser den koncern i vilken Volati är moderbolag.
me&i	Den dotterkoncern i vilken Volati Förvaltning AB är moderbolag.
NaturaMed Pharma eller NMP	Den dotterkoncern i vilken Volati Life AB är moderbolag.
Net debt/EBITDA	Avser relationen mellan räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder inklusive pensioner minskat med räntebärande långfristiga och kortfristiga tillgångar justerat för efterställda aktieägarlån i relation till EBITDA för befintliga dotterkoncerner proforma som om de varit ägda under senaste 12 månadsperioden.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med ge-

volati.

	nomsnittligt antal utestående aktier.
Sandberg & Söner	avser Volatis tidigare dotterbolag Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, som avyttrades i januari 2015.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansslutningen.
Tornum	Den dotterkoncern i vilken Volati Agri AB är moderbolag.
Volati 2	Avser Volati 2 AB, det dotterbolag som har minoritetsägare i form av ledningen i Volati AB. Volati 2 AB äger dotterkoncernerna Besikta, Ettiketto-printcom, NMP samt me&i.

Årsredovisning 2014

2014

volat1.

VOLATIS ÅRSREDO- VISNING

Årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen för Volati AB, org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Verksamhet

Volati är en industriell investerare som vidareutvecklar företag med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volati har under året ägt åtta rörelsedrivande dotterbolag, Besikta, Corroventa, Ettikettoprintcom, Kellfri, me&i, Sandberg & Söner, TeamOlmed samt Tornum. I början av 2015 avyttrades Sandberg & Söner till Volatis tidigare anställde Johan Svarts, se vidare nedan under Händelser efter rapportperiodens utgång. Volatis verksamhet innefattar att förvalta och utveckla befintliga innehav samt aktivt arbeta med att förvärva ytterligare dotterbolag. Under året förvärvades Naturamed Pharma ("NMP") i juni från den tidigare ägaren Bringwell AB. Volatis innehav vid utgången av året bestod därför av åtta dotterbolag med följande verksamheter:

Besikta bedriver bilprovningsverksamhet i Sverige. Huvudkontoret är beläget i Malmö och Besikta har 64 besiktningstationer i sydvästra Sverige.

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

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

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, Finland och Polen.

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

NMP säljer kosttillskott och hälsoprodukter skickade direkt till nordiska konsumenter i abonnemangsbaserade lösningar. Bolaget har huvudkontor i Drammen i Norge och dotterbolag i Sverige.

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.

Tornum är 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 Bulgarien, Finland, Polen, Ukraina, Ungern, Rumänien och Ryssland.

Förvärv och nyetableringar

I juni 2014 förvärvade Volati 100% av aktierna i Naturamed Pharma från det börsnoterade bolaget Bringwell AB. NMP hade 2013 en omsättning på 189 Mkr och ett rörelseresultat på 60 Mkr. Under 2014 har NMP bidragit med 106 Mkr i omsättning och 27 Mkr i rörelseresultat till Volati koncernens utveckling.

Utveckling under året

Eftersom Volatis dotterbolag verkar inom olika sektorer har utvecklingen på de olika verksamheterna varit varierande under året. Olika bolagsspecifika händelser har påverkat respektive bolags finansiella utveckling vilket inneburit att vissa bolag har redovisat god utveckling medan andra bolag har blivit negativt påverkade av bland annat minskad privatkonsumtion i främst Sverige. Generellt följer bolagen den beslutade strategin för framtida tillväxt.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 1 656 Mkr (1 509). Förvärvet av NMP och helårseffekt av me&i samt avyttringen av TeamOlmed har påverkat utvecklingen jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten i koncernen var 9 Mkr, effekt av förvärv 377 Mkr och effekt av avyttring av TeamOlmed 242 Mkr.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 155 (föregående år uppgick rörelseresultatet till 130 Mkr exklusive rearesultatet vid försäljning av TeamOlmed om 189 Mkr). Den positiva resultatutvecklingen är en följd av dels den organiska lönsamhetsförbättringen i befintliga verksamheter men även förvärvet av Besikta samt NMP har bidragit till resultatförbättringen.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare uppgick till 14 Mkr (föregående år uppgick motsvarande resultat till 35 Mkr exklusive rearesultatet vid försäljning av TeamOlmed om 189 Mkr), motsvarande ett resultat per aktie om 0,71 kr (1,07).

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

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under året till 860 (722).

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 156 Mkr (157). Outnyttjad checkräkningskredit uppgick till 200 Mkr (102). Räntebärande skulder, exklusive skulder till aktieägare, uppgick till 961 Mkr (634). Konsolideringsgraden uppgick till 29 % (34).

Koncernens eget kapital, inklusive efterställda aktieägarlån, uppgick till 459 Mkr (458). Soliditeten uppgick till 25 % (31).

Finansiering

Volati har extern finansiering i form av banklån om 876 Mkr (493), säljarreverser om 68 Mkr (193) samt aktieägarlån om 259 Mkr (258). Därutöver har Volati finansiell lease för vissa anläggningstillgångar i dotterbolagen om 16 Mkr (20). Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, så kallade covenants, från Volatis bank. 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 ränteswapperderivat varvid rörliga räntan på upplåningen har swappats till fast ränta med återstående löptid på 2 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 till exempel av projekt, inköpsorder och förväntade betalningsflöden.

Utvecklingskostnader

Koncernens har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförs löpande eller aktiveras och skrivs av under förväntade ekonomiska livslängden. Under året har utvecklingskostnader om 66 Mkr (23) aktiverats i balansräkningen.

Händelser efter balansdagen

I januari avyttrades Sandberg & Söner till Johan Svarts som arbetat på Volati sedan 2007 och har varit styrelseordförande i Sandberg & Söner de senaste åren. Inför avyttringen gjordes nedskrivning av goodwill hänförlig till bolaget om 13 Mkr varpå inget rearesultat uppstod vid avyttringen.

Framtida utveckling

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

Redogörelse för styrelsearbetet

Volatis styrelse består av tre 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

Inga dotterbolag bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen.

Ägare

Volati AB ägs till 85% av Karl Perlhagen och till 15% av Patrik Wahlén.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	138 883 479
Årets resultat	311 720 462
	450 603 941
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 0,37 kr per aktie, totalt	7 474 000
I ny räkning överföres	443 129 941
	450 603 941

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 62,0 % till 59,5 %. Soliditeten är, mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet, betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2-3 st (försiktighetsregeln).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	2, 4	1 655 557	1 509 397
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	8	-547 297	-548 916
Övriga externa kostnader	9	-347 285	-273 859
Personalkostnader	7	-512 912	-518 237
Avskrivningar		-93 914	-39 334
Övriga rörelseintäkter	3	2 664	2 916
Övriga rörelsekostnader	3	-1 736	-1 686
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	6	-	188 980
Rörelseresultat		155 077	319 261
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	10	3 937	5 556
Finansiella kostnader	10	-97 678	-57 835
Resultat före skatt		61 336	266 982
Skatt	11	-5 758	-19 535
Resultat hänförligt till verksamhet under avveckling		-	1 893
Årets resultat		55 578	249 340
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		14 336	223 713
Innehav utan bestämmande inflytande		41 242	25 627
Resultat per aktie, kronor	12	0,71	1,07
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12	0,71	1,07

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Tkr	Not	2014	2013
Årets resultat		55 578	249 340
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser		2 947	679
Årets övrigt totalresultat		2 947	679
Årets summa totalresultat		58 525	250 019
Årets summa totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets ägare		16 786	224 434
Innehav utan bestämmande inflytande		41 739	25 585

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	1 160 465	860 283
Materiella anläggningstillgångar	14	138 344	141 354
Långfristiga finansiella anläggningstillgångar	15	7 535	8 111
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	15	4 002	3 756
Uppskjutna skattefordringar	11	21 162	16 131
Summa anläggningstillgångar		1 331 508	1 029 635
Omsättningstillgångar			
Varulager	16, 17	161 234	138 382
Kundfordringar	18	115 835	92 165
Skattefordran		18 423	12 635
Övriga kortfristiga fordringar		11 391	15 388
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	28 618	35 584
Tillgångar hänförliga till verksamhet under avveckling		-	619
Likvida medel	24	156 183	156 638
Summa omsättningstillgångar		491 684	451 411
Summa tillgångar		1 823 192	1 481 046
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	1	5 050	5 050
Andra reserver		1 835	-1 336
Balanserat resultat inklusive årets resultat		119 083	102 333
Innehav utan bestämmande inflytande		73 472	47 310
Summa eget kapital		199 440	153 357
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	20, 24	1 055 310	440 729
Pensionsåtaganden		2 041	2 262
Garantiåtaganden	22	4 580	5 796
Uppskjutna skatter	11	78 635	45 851
Summa långfristiga skulder		1 140 566	494 638
Kortfristiga räntebärande skulder	20, 24	164 778	496 880
Förskott från kunder	21	27 778	29 691
Leverantörsskulder		104 141	91 152
Skatteskulder		25 007	37 114
Övriga kortfristiga skulder		38 111	58 916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	123 371	117 928
Skulder hänförliga till verksamhet under avveckling		-	1 370
Summa kortfristiga skulder		483 186	833 051
Summa skulder		1 623 752	1 327 689
Summa eget kapital och skulder		1 823 192	1 481 046

Information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 26.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Tkr	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		61 336	266 982
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm			
Avskrivningar		93 914	39 334
Finansiell lease		-5 667	-6 016
Kapitaliserade räntor		13 946	11 252
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		265	-238
Orealiserade kursdifferenser		12 818	-829
Orealiserade ränte- och valutaderivat		550	-2 494
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag	6	-	-195 958
Avsättning till pensioner		-	179
Övriga avsättningar		-1 218	-76
Periodiserad låneavgift		-8 850	-
Betald inkomstskatt		-18 483	-32 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		148 611	79 294
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-11 203	4 631
Förändring av fordringar		6 520	19 790
Förändring av rörelseskulder		-2 047	-5 905
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-6 730	18 516
Kassaflöde från den löpande verksamheten		141 881	97 810
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-91 473	-46 584
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		1 250	2 255
Investeringar i koncernföretag	5	-296 595	-209 074
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		159	1 983
Avyttrade koncernföretag	6	450	303 258
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-386 209	51 838
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		-	1 996
Utdelning		-10 980	-273 710
Upptagna lån		914 222	596 646
Amortering		-659 454	-339 114
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		243 788	-14 182
Årets kassaflöde		-540	135 466
Likvida medel vid årets början		156 638	20 610
Kursdifferenser i likvida medel		85	562
Likvida medel vid årets slut		156 183	156 638

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 2013-01-01	5 050	-1 336	273 064	23 708	300 486
Årets totalresultat	-	721	223 713	25 585	250 019
Utdelning	-	-	-393 336	-3 564	-396 900
Återköp egna aktier	-	-	-564	-516	-1 080
Nyemission	-	-	0	4 000	4 000
Aktieägartillskott	-	-	0	1 996	1 996
Koncernbidrag	-	-	-46	46	0
Avyttrat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	234	-418	-184
Förvärvat innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1 453	-3 527	-4 980
Utgående balans 2013-12-31	5 050	-615	101 612	47 310	153 357

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

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 samt 2.

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

Inga ändringar i IFRS har inneburit några ändringar i Koncernredovisningen sedan föregående år. Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsåret 2015 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Värdering av tillgångar och skulder sker utifrån historiska anskaffningsvärden.

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

Klassificering

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

KONCERNREDOVISNING

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen

fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade 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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet.

UTLÄNDSK VALUTA**Transaktioner**

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

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

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

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 för- måner som är förknippade med företagets varor över- går till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfålla bolaget. Därutöver sker intäktsredovisning först när intäkten och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Inkomster och utgifter från uppdrag till fast pris redovisas i den period då tjänsterna utförs. Intäkterna beräknas genom att färdigställandegraden för det specifika uppdraget fastställs baserat på hur stor del av de tjänster som utförts, utgörs av de totala tjänsterna som ska utföras.

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 utförs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta, kostnader för att uppta finansiering, kontanthanterings- kostnader, inlösningsavgifter för kreditkortshantering och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultat- räkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av såringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat.

Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasar mellan räntekostnad och amortering. Ränte- kostnaden 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 eventual- förpliktelser utgör skillnaden goodwill.

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

Aktiverade utvecklingskostnader

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

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

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upp- arbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaff- ningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskriv- ningen påbörjas när tillgången kan användas.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

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

Nedlagda kostnader för internt genererad goodwill 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
Aktiverade utvecklingskostnader	3-5

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 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 utsläckt.

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 återstående löptid med fast ränta på 2 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 säkring 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.

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.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

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

AVSÄTTNINGAR

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

SKATT

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

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

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som de ledande befattningshavarna i koncernen som fattar de strategiska besluten. Ingen intern försäljning förekommer mellan segmenten varpå redovisad nettoomsättning endast avser extern försäljning. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa- och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skatteskuld externa 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 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

Nettoomsättning	2014	2013
Varuförsäljning	1 065 986	1 035 293
Tjänster	533 835	407 546
Uthyrning av maskiner	50 154	60 704
Övrigt	5 582	5 854
	1 655 557	1 509 397

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter	2014	2013
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	288	142
Justering upplupna kostnader	576	1 896
Försäkringsersättning	306	263
Övrigt	1 494	615
	2 664	2 916
Övriga rörelsekostnader	2014	2013
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	-870	-625
Övrigt	-866	-1 061
	-1 736	-1 686

NOT 4 SEGMENTREDOVISNING

Nettoomsättning	2014	2013
Tornum	263 735	278 622
Corroventa	153 175	162 549
Sandberg & Söner	36 151	37 310
TeamOlmed	-	242 249
Kellfri	205 332	178 203
Ettikettoprintcom	198 458	212 625
Besikta ¹⁾	499 793	388 963
me&i ²⁾	192 663	8 876
NMP ³⁾	106 250	-
	1 655 557	1 509 397

EBITDA	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Tornum	20 580	21 216	9 013
Corroventa	39 298	43 685	28 055
Sandberg & Söner	3 431	6 531	11 958
TeamOlmed	-	20 016	43 616
Kellfri	20 601	7 236	14 914
Ettikettoprintcom	33 606	35 911	8 683
Besikta ¹⁾	90 707	61 525	-
me&i ²⁾	33 868	-39	-
NMP ³⁾	33 238	-	-
Moderbolaget / Övriga	-26 339	-26 466	-25 751
Resultat av utebliven tilläggsköpeskilling	-	-	15 000
Rearesultat avyttring Teamolmed	-	188 980	-
Förvärv till lågt pris	-	-	4 370
EBITDA	248 990	358 595	109 858

	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
EBITA			
Tornum	18 645	19 817	7 159
Corroventa	30 021	36 026	22 356
Sandberg & Söner	768	3 615	9 232
TeamOlmed	-	16 495	38 178
Kellfri	18 141	5 546	13 318
Ettikettoprintcom	26 399	28 214	5 784
Besikta ¹⁾	81 698	54 204	-
me&i ²⁾	33 409	-82	-
NMP ³⁾	32 921	-	-
Moderbolaget / Övriga	-26 727	-26 671	-21 636
Resultat av utebliven tilläggsköpeskilling	-	-	15 000
Rearesultat avyttring Teamolmed	-	188 980	-
EBITA	215 275	326 144	89 391
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-7 699	-6 882	-8 212
Nedskrivning av goodwill	-52 500	-	-
Finansnetto	-93 740	-52 279	-20 511
Resultat före skatt	61 336	266 983	60 668
Rörelseresultat	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012
Tornum	18 573	19 745	7 087
Corroventa	28 925	34 430	20 760
Sandberg & Söner	617	3 463	9 081
TeamOlmed	-	12 060	32 263
Kellfri	17 725	5 129	12 902
Ettikettoprintcom	25 949	28 003	5 837
Besikta ¹⁾	81 698	54 204	-
me&i ²⁾	33 409	-82	-
NMP ³⁾	27 145	-	-
Moderbolaget / Övriga	-26 464	-26 671	-26 121
Resultat av utebliven tilläggsköpeskilling	-	-	15 000
Förvärv till lågt pris	-	-	4 370
Rearesultat avyttring Teamolmed	-	188 980	-
Nedskrivning av goodwill	-52 500	-	-
	155 077	319 261	81 179
Avskrivningar	2014	2013	
Tornum	2 007	1 471	
Corroventa	10 373	9 255	
Sandberg & Söner	15 314	3 068	
TeamOlmed	-	7 956	
Kellfri	42 876	2 107	
Ettikettoprintcom	7 657	7 908	
Besikta ¹⁾	9 009	7 321	
me&i ²⁾	459	43	
NMP ³⁾	6 093	-	
Moderbolaget / Övriga	126	205	
	93 914	39 334	

Årets resultat	2014	2013
Tornum	-4 580	11 489
Corroventa	-6 751	18 717
Sandberg & Söner	-17 817	-114
TeamOlmed	-	-4 232
Kellfri	-45 651	-6 911
Ettikettoprintcom	-3 005	11 269
Besikta ¹⁾	50 151	28 167
me&i ²⁾	17 582	169
NMP ³⁾	-250	-
Rearesultat avyttring dotterföretag	-	188 980
Förvärv till lågt pris	4 598	4 092
Moderbolaget / Övriga	20 059	-2 286
	14 336	249 340
Tillgångar	2014	2013
Tornum	145 803	158 188
Corroventa	229 585	206 933
Sandberg & Söner	33 986	57 923
Kellfri	256 206	271 483
Ettikettoprintcom	271 517	249 032
Besikta	628 971	392 546
me&i	257 926	268 834
NMP	354 217	-
Ofördelade tillgångar	-355 019	-123 893
	1 823 192	1 481 046
Skulder	2014	2013
Tornum	133 606	142 142
Corroventa	231 553	210 417
Sandberg & Söner	61 701	67 821
Kellfri	239 943	256 941
Ettikettoprintcom	263 888	252 234
Besikta	549 246	344 329
me&i	229 872	258 732
NMP	334 056	-
Ofördelade skulder	-420 113	-204 927
	1 623 752	1 327 689
Investeringar	2014	2013
Tornum	2 689	4 433
Corroventa	17 654	12 433
Sandberg & Söner	81	4 799
TeamOlmed	-	3 885
Kellfri	2 524	4 074
Ettikettoprintcom	6 452	5 638
Besikta ¹⁾	61 277	17 955
me&i ²⁾	6	-
NMP ³⁾	198	-
Moderbolaget / Övriga	1 078	206
	91 959	53 423

(1) Besikta 2013 omfattar perioden 18 mars till 31 december 2013.
(2) me&i 2013 omfattar perioden 1 december till 31 december 2013.
(3) NMP omfattar perioden 4 juni 2014 till 31 december 2014.

NOT 5 FÖRETAGSFÖRVÄRV

2013

Under mars 2013 förvärvade Volati ett bestämmande inflytande över Besikta genom ingåendet av avtal reglerande styrningen, kontrollen och finansieringen avseende Besikta. Innehavet i Besikta ägs genom Volati 2 som ägs till 52% av Volati och resterande delar av ledningen för Volati. Övervärden identifierades i förvärvet och klassificeras främst som goodwill. Omsättningen som Besikta bidragit med sedan förvärvet var 389 Mkr och bidraget till rörelseresultatet var 53 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1,7 Mkr under 2013 och 2,2 Mkr under 2012 och har kostnadsförts löpande.

Besikta	2013
Immateriella tillgångar	3 195
Materiella tillgångar	27 979
Övriga fordringar	27 123
Likvida medel	71 251
Kortfristiga skulder	-93 795
	35 753
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	264 766
Förvärvsvärde	300 519
Uppskjuten köpeskillning	-144 000
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-71 251
Påverkan på koncernens likvida medel	85 268

I december 2013 förvärvade Volati ett bestämmande inflytande över me&i genom förvärvet av 60% av aktierna i Meandi Holding AB genom sitt 50,1% ägda dotterbolag Volati 3 AB. Övervärden identifierades som främst varumärken samt goodwill. Omsättningen i me&i sedan förvärvet var 9 Mkr och rörelseresultatet var negativt med 1 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1 Mkr och har kostnadsförts löpande.

me&i	2013
Immateriella tillgångar	1 157
Materiella tillgångar	146
Varulager	9 162
Övriga fordringar	8 240
Likvida medel	42 553
Kortfristiga skulder	-28 948
	32 310

Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	208 911
Förvärvsvärde	241 221
Uppskjuten köpeskillning	-73 489
Kvittningsemission	-4 000
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-42 553
Påverkan på koncernens likvida medel	121 179

Vidare har Volati under 2013 genomfört några mindre förvärv avseende minoritetsandelar i befintliga dotterbolag samt några förvärv avseende icke verksamhetsdrivande företag.

Övriga	2013
Övriga fordringar	8 214
Likvida medel	4 319
Innehav utan bestämmande inflytande	4 039
Kortfristiga skulder	-2 744
	13 828
Resultat hänförligt till transaktion med ägare	2 015
Förvärv till lågt pris	-4 092
Förvärvsvärde	11 751
Uppskjuten köpeskillning	-4 805
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-4 319
Påverkan på koncernens likvida medel	2 627

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

	2013
Besikta	85 268
me&i	121 179
Övriga	2 627
	209 074

2014

I juni 2014 förvärvade Volati samtliga aktier i Naturamed-Pharma AB samt Natura Med Pharma AS från det börsnoterade företaget Bringwell AB. Övervärden identifierades i form av kunddatabas samt varumärke och goodwill. Omsättningen sedan förvärvet var 106 Mkr, EBITA 33 Mkr och rörelseresultatet var 27 Mkr. Om NMP skulle konsoliderats från 1 januari 2014 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning uppgått till omsättning om 185 Mkr, EBITDA om 55 Mkr, EBITA om 54 Mkr och ett rörelseresultat på 48 Mkr. Därmed skulle koncernens resultaträkning visa intäkter på 1735 Mkr, EBITA om 236 Mkr och rörelseresultat på 176 Mkr. Transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet uppgick till 1 Mkr och har kostnadsförts löpande.

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

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

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

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

	2014
NMP	293 924
Övriga	2 671
	296 595

NOT 6 AVYTTRING AV DOTTERFÖRETAG

Under 2014 avyttrades inga andelar i koncernföretag. Under 2013 avyttrades aktierna i TeamOlmed till Össur Hf till en reavinst om 189 Mkr. Volati ägde även rätt till ytterligare försäljningslikvid om vissa specifika omstän-

digheter inträffar. Under 2014 klargjordes det att inga ytterligare försäljningslikvider föll ut. Transaktionskostnaderna relaterade till avyttringen uppgick till 7 Mkr och har kostnadsförts löpande.

	2014	2013
Immateriella tillgångar	-	85 691
Materiella tillgångar	-	8 352
Varulager	-	39 798
Rörelsefordringar	-	45 597
Likvida medel	-	22 754
Totala tillgångar	-	202 192
Innehav utan bestämmande inflytande	525	512
Avsättningar	-	8 360
Långfristiga skulder	-	126
Rörelseskulder	-	63 183
Totala skulder och avsättningar	525	72 181

PÅVERKAN PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL

	2014	2013
Volati Tryck Holding AB	450	-
Volati Protesen AB	-	303 215
Volati 3 AB	-	18
Volati Bil AB	-	25
	450	303 258

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	45	12	57	44	11	55
Tornum Finland	3	-	3	3	-	3
Tornum Polen	12	2	14	10	1	11
Tornum Ungern	3	-	3	3	-	3
Tornum Rumänien	6	-	6	6	-	6
Tornum Ryssland	2	-	2	1	-	1
Tornum Bulgarien	1	-	1	-	-	-
Tornum Ukraina	4	-	4	2	1	3
	2014			2013		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Corroventa Avfuktning						
Corroventa Sverige	27	4	31	22	3	25
Corroventa Polen	1	-	1	-	-	-
Corroventa Tyskland	14	4	18	16	3	19
Corroventa England	2	-	2	2	-	2
Corroventa Österrike	2	-	2	2	-	2
Corroventa Frankrike	2	1	3	2	1	3
Corroventa Norge	2	-	2	2	-	2
Sandberg & Söner						
Sandberg & Söner	37	1	38	39	2	41
TeamOlmed						
TeamOlmed Nord	-	-	-	60	59	119
TeamOlmed Syd	-	-	-	83	61	144
Kellfri						
Kellfri Sverige	44	12	56	42	13	55
Kellfri Danmark	3	-	3	3	-	3
Kellfri Finland	4	-	4	3	-	3
Kellfri Polen	7	1	8	2	1	3
Ettikettoprintcom						
Ettiketto Labelling Systems	49	14	63	48	13	61
Printcom Grafiska AB	23	5	28	24	6	30
Besikta						
Besikta ²⁾	407	45	452	344	37	381
Meandi ³⁾						
Meandi AB	-	1	1	1	2	3
Meandi Holding	1	18	19	-	-	-
Meandi AS	-	1	1	-	-	-
Meandi GmbH	-	-	-	-	-	-
Meandi OY	-	1	1	-	-	-
Meandi SC Ltd	-	1	1	-	-	-
Naturamed-Pharma ¹⁾						
Naturamed-Pharma AB	3	5	8	-	-	-
Naturamed-Pharma AS	5	16	21	-	-	-
Koncernledning	5	2	7	5	2	7
	714	146	860	769	216	985

1) NMP konsoliderat från 4 juni 2014 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som NMP konsoliderats i Volati

2) Besikta konsoliderat från 18 mars 2013 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Besikta konsoliderats i Volati

3) me&i konsoliderat från 1 december 2013 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som me&i konsoliderats i Volati

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2014	2014	2013	2013
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	88%	12%	81%	19%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	71%	29%	68%	32%

Löner och andra ersättningar	2014	2013
Styrelse och VD, Sverige	15 313	15 214
Övriga anställda, Sverige	297 268	313 490
Övriga anställda, utanför Sverige	42 635	23 481
	355 216	352 185
Varav tantiem styrelse och VD	1 561	743

Sociala kostnader	2014	2013
Sociala kostnader enligt lag och avtal	106 048	111 349
Pensionskostnader för styrelser och VD	2 883	3 182
Övriga pensionskostnader	22 377	24 237
	131 308	138 768

Under året har VD uppburit lön om 1 480 Tkr (1 200) och förmåner om 61 Tkr (82 Tkr). Pensionskostnaden för året har uppgått till 298 Tkr (315). VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets

sida om 12 månader. Uppsägningstiden från VD:s sida är 6 månader. Styrelseordförandes lön uppgick till 1 700 Tkr (1392) med förmåner om 5 Tkr (6). Inga pensionskostnader har erlagts.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till Volatis styrelse och ledande befattningshavare

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

2013, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	1 392	-	6	-	1 398
Patrik Wahlén, VD och styrelseledamot ²⁾	1 200	-	4	240	1 444
Mårten Andersson, styrelseledamot ³⁾	-	-	-	-	0
Andra ledande befattningshavare (1 person)	1 446	1 068	5	254	2 773

2012, Tkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Karl Perlhagen, styrelsens ordförande ¹⁾	1 392	-	-	-	1 392
Patrik Wahlén, VD och styrelseledamot ²⁾	2 050	-	-	240	2 290
Mårten Andersson, styrelseledamot ³⁾	-	-	-	-	0
Andra ledande befattningshavare (1 person)	1 436	-	-	243	1 679

1) Inget arvode utgår för styrelsearbetet. Ersättningen till Karl Perlhagen avser hans lön som operativ i företaget.

2) Patrik Wahlén var styrelseledamot och VD fram till juni 2014 och är därefter styrelseledamot och M&A ansvarig. Inget styrelsearvode utgår. Ersättning till honom avser hans lön som först VD fram till juni 2014 och därefter för hans operativa arbete.

3) Mårten Andersson var från 2012 styrelseledamot i Volati AB, inget arvode har utgått för detta uppdrag. Sedan juni 2014 är han VD för Volati. Dessförinnan var han VD för Besikta Bilprovning och erhöll ersättning från dem för sin tjänst.

Ersättningar till VD

Pensionsvillkor

Pensionspremie uppgår till 20% av den fasta lönen. Pensionen är avgiftsbestämd. Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader. I Volati finns inget avtal avseende avgångsvederlag för VD.

Andra ledande befattningshavare

Rörlig ersättning

För ersättning till övriga ledande befattningshavare, se tabell ovan.

Pensionsvillkor

Pensionsförmåner utgår i enlighet med simulerad ITP-plan, där pensionsgrundande lön är maximalt upp till ITP-taket (30 ibb). Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

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

NOT 8 VALUTAKURSDIFFERENSER

	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	-1 437	-2 990

NOT 9 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2014	2013
Revisionsuppdrag	1 836	2 328
Skatteuppdrag	168	33
Andra uppdrag	226	332
	2 230	2 693
Övriga revisorer	2014	2013
Revisionsuppdrag	290	118
Andra uppdrag	-	32
	290	150

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

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	2014	2013
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1 107	1 160
Värdeförändringar på räntederivat	-	2 987
Valutakursvinster	2 830	1 409
	3 937	5 556
Finansiella kostnader	2014	2013
Räntekostnader på lån	-61 529	-43 787
Räntekostnader på finansiell lease	-685	-848
Räntekostnader på derivatkontrakt	-4 561	-2 990
Värdeförändringar på räntederivat	-934	-480
Valutakursförluster	-18 604	-
Övriga finansiella kostnader	-11 365	-9 730
	-97 678	-57 835

Värdeförändring på räntederivat avser ränteswappar varvid Volati AB, Volati 1 AB respektive Volati 2 AB swappat rörlig ränta på finansiella skulder till fast ränta

på en återstående period om 2 år. Övriga finansiella kostnader avser kostnader relaterade till kortinlösen och kontanthanteringskostnader.

NOT 11 SKATTER

	2014	2013
Aktuell skattekostnad	3 167	-20 858
Uppskjuten skatt	-8 925	1 323
Årets skattekostnad	-5 758	-19 535
Avstämning effektiv skatt	2014	2013
Resultat före skatt	61 336	266 982
Skatt enligt gällande skattesats	-13 494	-58 736
Skatt enligt andra skattesatser	531	-434
Ej avdragsgilla kostnader	-24 349	-16 673
Ej skattepliktiga intäkter	4 948	42 310
Skatt schablonränta periodiseringsfond	-481	-317
Temporära skillnader	13 001	2 256
Omvärdering av underskott från tidigare år	23 023	10 871
Inkomstskatt från tidigare år	277	48
Övrigt	-289	-183
Redovisad effektiv skatt	3 167	-20 858
Uppskjuten skatt	2014	2013
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13 470	-1 315
Lager	105	-535
Obeskattade reserver	2 423	-1 565
Outnyttjade underskott från tidigare år	3 919	5 399
Temporära skillnader	-1 902	-661
	-8 925	1 323
Uppskjuten skattefordran	2014	2013
Varulager	1 879	1 773
Outnyttjade underskott från tidigare år	16 891	12 077
Övriga temporära skillnader	2 392	2 281
	21 162	16 131
Uppskjuten skatteskuld	2014	2013
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	48 057	17 988
Obeskattade reserver	28 208	27 554
Övriga temporära skillnader	2 370	309
	78 635	45 851

Koncernen har outnyttjade underskott från tidigare år om 77 Mkr (55) vilka i sin helhet är aktiverade i koncernredovisningen. Koncernen har därutöver skattemässiga underskott om 40 MEur vilka inte är aktiverade då de ej bedöms kunna utnyttjas i närtid.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2014	2013
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	14 336	223 713
Utestående stamaktier, tusental	20 200	20 200
Resultat per aktie	0,71	11,07
Antal stamaktier efter utspädning	20 200	20 200
Resultat per aktie efter utspädning	0,71	11,07

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2013	394 586	10 300	67 582	10 396	482 864
Investeringar	-	-	3 038	20 654	23 692
I nya bolag vid förvärv	455 206	-	21 221	2 780	479 207
I avyttrade bolag	-70 171	-	-41 213	-107	-111 491
Omräkningsdifferens	-74	-	-81	-	-155
Per 1 januari 2014	779 547	10 300	50 547	33 723	874 117
Investeringar	-	-	-	65 909	65 909
I nya bolag vid förvärv	240 613	-	72 200	-	312 813
Omklassificeringar	-	-	-	1 794	1 794
Omräkningsdifferens	-10 734	-	-2 279	-	-13 013
Per 31 december 2014	1 009 426	10 300	120 468	101 426	1 241 620
Ackumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2013	-301	-6 110	-21 647	-924	-28 982
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-	-996	-6 070	-2 355	-9 421
I nya bolag vid förvärv	-	-	-244	-1 023	-1 267
I avyttrade bolag	301	-	25 421	78	25 800
Omräkningsdifferens	-	-	37	-	37
Per 1 januari 2014	-	-7 106	-2 504	-4 224	-13 834
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-52 500	-996	-7265	-4149	-64 910
I nya bolag vid förvärv	-	-	-802	-	-802
Omklassificeringar	-	-	-	-1794	-1 794
Omräkningsdifferens	-	-	185	-	185
Per 31 december 2014	-52 500	-8 102	-10 386	-10 167	-81 155
Bokfört värde					
2013-12-31	779 547	3 194	48 043	29 499	860 283
2014-12-31	956 926	2 198	110 082	91 259	1 160 465

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR GOODWILL

Fördelning av koncernens goodwill	2014	2013
Kellfri	57 579	97 579
Tornum	29 727	29 727
Corroventa	83 372	83 372
Sandberg & Söner	9 745	22 244
Ettikettoprintcom	91 418	91 418
Besikta	264 767	264 767
me&i	190 440	190 440
NMP	229 878	-
	956 926	779 547

Goodwill i koncernens balansräkning har uppkommit vid förvävsanalyser och hänförs sig till dotterbolagen. Goodwillvärdet per dotterföretag prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjande-värdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2014-12-31.

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 läggs vid 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 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. Volati använder en diskonteringsränta om 13,0-13,5% 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 justerad för riskpåslag om 2,5%, justerat för skattesats om 22%. 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 0,78-0,90. Vid bedömningen av nyttjandevärdet avseende Kelfri 2014 beräknades ett nedskrivningsbehov avseende goodwill om 40 Mkr ha uppkommit på grund av lägre framtida kassaflöde som en konsekvens av högre växelkurs för USD denominerade inköp.

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 2013	70 073	233 238	30 695	334 006
Investeringar	2 151	20 878	6 702	29 731
I nya bolag vid förvärv	-	38 927	-	38 927
Försäljningar/Utrangeringar	-	-3 669	-1 686	-5 355
I avyttrade bolag	-2 006	-66 070	-1 025	-69 101
Omräkningsdifferens	-	210	36	246
Per 1 januari 2014	70 218	223 514	34 722	328 454
Investeringar	-	25 554	495	26 049
I nya bolag vid förvärv	-	5 255	-	5 255
Försäljningar/Utrangeringar	-	-4 386	-	-4 386
Omklassificering	-	1 524	-	1 524
Omräkningsdifferens	-	226	-	226
Per 31 december 2014	70 218	251 687	35 217	357 122
Ackumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2013	-18 537	-184 071	-7 601	-210 209
Årets avskrivningar	-1 990	-22 582	-5 342	-29 914
I nya bolag vid förvärv	-	-10 829	-	-10 829
Försäljningar/Utrangeringar	-	1 653	1 642	3 295
I avyttrade bolag	-	59 867	882	60 749
Omräkningsdifferens	-	-169	-23	-192
Per 1 januari 2014	-20 527	-156 131	-10 442	-187 100
Årets avskrivningar	-2 006	-21 653	-5 344	-29 003
I nya bolag vid förvärv	-	-3 786	-	-3 786
Försäljningar/Utrangeringar	-	2 871	-	2 871
Omklassificering	-	-1 524	-	-1 524
Omräkningsdifferens	-57	-179	-	-236
Per 31 december 2014	-22 590	-180 402	-15 786	-218 778
Bokfört värde				
2013-12-31	49 691	67 383	24 280	141 354
2014-12-31	47 628	71 285	19 431	138 344

NOT 15 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2014	2013
Långfristiga värdepappersinnehav		
Ingående anskaffningsvärde	8 111	12 332
Tillkommande säljarrevers		280
Reglerade fordringar	-155	-5 069
Övrigt	-422	568
	7 534	8 111
	2014	2013
Räntebärande säljarreverser	4 322	4 233
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	3 212	3 878
	7 534	8 111

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.

	2014	2013
Övriga långfristiga värdepappersinnehav		
Ingående anskaffningsvärde	3 756	3 612
Fordringar i förvärvade bolag	26	-
Investeringar	220	144
	4 002	3 756

NOT 16 VARULAGER

	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	11 012	12 391
Varor under tillverkning	27 145	14 543
Färdiga varor och handelsvaror	118 132	103 355
Pågående arbete för annans räkning	4 945	8 093
	161 234	138 382

NOT 17 PÅGÅENDE ARBETE FÖR ANNANS RÄKNING

	2014	2013
Upparbetade intäkter	25 001	-
Fakturerade belopp	-20 056	-
	4 945	0

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

	2014	2013
Kundfordringar	118 963	94 038
Reservering för osäkra kundfordringar	-3 128	-1 873
	115 835	92 165
Förfalloanalys	2014	2013
Ej förfallna kundfordringar	82 523	63 422
Förfallna mindre än 3 månader	30 212	21 751
Förfallna över 3 månader	6 228	8 865
	118 963	94 038
Kundfordringar per valuta	2014	2013
SEK	70 917	58 152
EUR	24 414	22 448
NOK	10 255	2 868
GBP	7 216	3 797
PLN	3 789	4 359
Andra valutor	2 372	2 414
	118 963	94 038

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 relaterat till ett antal av dotterbolagen.

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2014	2013
Upplupna ränteintäkter	-	1 865
Övriga interimfordringar	28 618	33 719
	28 618	35 584

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Långfristiga lån	2014	2013
Skulder till kreditinstitut	737 950	135 500
Finansiell lease	11 107	15 159
Skuld till aktieägare	257 446	170 070
Förvävsrelaterade skulder	48 807	120 000
	1 055 310	440 729
Kortfristiga lån	2014	2013
Skulder till kreditinstitut	138 071	39 500
Checkräkningskredit	-	318 063
Skuld till aktieägare	2 035	134 111
Finansiell lease	4 672	5 207
Förvävsrelaterade skulder	20 000	-
	164 778	496 881

NOT 21 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

	2014	2013
Fakturerade delbelopp	57 404	29 691

NOT 22 GARANTIÄTAGANDEN

	2014	2013
Ingående balans	5 796	5 878
Garantiavsättningar	156	-56
lanspråktaga avsättningar	-1 374	-26
Omräkningsdifferens	2	-
	4 580	5 796

NOT 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna kostnader	2014	2013
Personalkostnader	78 472	83 307
Räntor	8 319	13 346
Värdeförändring derivat	6 498	5 948
Övrigt	12 125	13 187
	105 414	115 788
Förutbetalda intäkter	2014	2013
Övrigt	17 957	2 140
	17 957	2 140
Summa	123 371	117 928

NOT 24 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. Majoriteten av koncernens låneskulder är till rörlig ränta. En förändring av räntan med en (1) procentenhet påverkar per 2014-12-31 resultatet efter skatt med 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 med återstående löptider om två år. Räntederivaten 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 löptid på fem år, sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Vid utgången av året var majoriteten av upplåningen långfristig. I slutet av 2014 refinansierades Volati och löptiderna förlängdes till upp till fem år. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bl.a. nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar. Volati har inte brutit mot några covenants under 2014.

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

Förfallotidpunkter

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

	2014	Inom ett år	1-5 år	>5 år	2013	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar								
Kassa och bank	156 183	156 183	-	-	156 638	156 638	-	-
Skulder								
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	737 950	-	737 950	-	135 500	-	135 500	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	138 071	138 071	-	-	39 500	39 500	-	-
Checkräkningskredit	-	-	-	-	318 063	318 063	-	-
Skuld till aktieägare	259 481	2 035	257 446	-	304 180	134 110	123 582	46 488
Förvärsrelaterade skulder	68 807	20 000	-	48 807	120 000	-	120 000	-
Finansiell lease	15 779	4 672	11 107	-	20 366	5 207	15 159	-
	1 220 088	164 778	1 006 503	48 807	937 609	496 880	394 241	46 488
Räntebärande netto	780 971				780 971			

Beräknade räntebetalningar

	2015	2016-17	>2018
Skulder till kreditinstitut	28 471	38 277	34 916
Förvärsrelaterade skulder och övriga skulder	24 830	45 485	47 048
	53 301	83 762	81 964

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, norska och danska kronor, pund och polska zloty, omräknas till SEK. Omräknings-exponeringen utgör inte något väsentligt belopp på balansdagen. Denna exponering säkras inte.

Kapitalrisk

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

NOT 25 LEASING

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

Operationella leasingavgifter	2014	2013
Betalda under året	55 109	48 037
Avgifter inom ett år	54 362	52 438
Mellan ett och fem år	111 422	131 176
Längre än fem år	55 299	64 330
	276 192	295 980

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

Finansiell lease	2014	2013
Nuvärde av leasingkontrakt som löper ut:		
Inom 1 år	4 672	692
Inom mer än 1 år men mindre än 5 år	10 107	7 842
Mer än 5 år	-	12 105
	15 779	20 639
Framtida minimileaseavgifter:		
Inom 1 år	5 489	6 031
Inom mer än 1 men mindre än 5 år	11 848	14 947
Mer än 5 år	-	1 623
	17 338	22 601
Avstämning framtida leaseavgifter och deras nuvärden		
Framtida minimileaseavgifter	17 338	22 601
Avgår räntebelastning	-1 559	-1 962
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	15 779	20 639

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2014	2013
Företagsinteckningar	127 960	146 960
Fastighetsinteckningar	33 825	26 250
Finansiell lease	15 779	20 366
Depositioner	-	374
Pensioner	2 041	2 262
Aktier i dotterbolag	1 077 768	480 995
	1 257 373	677 207
Ansvarförbindelser	2014	2013
Hyresgaranti	16 474	27 748
Övriga åtaganden	1 478	2 272
	17 952	30 021

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

NOT 27 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Corroventa		
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	-	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	-	100%
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritanien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa AS, Norge	-	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	-	100%
Corroventa Polen	250	100%
Sandberg & Söner		
Volati Mekano AB, 556759-4188, Stockholm	1 000	100%
Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, 556194-2154, Fagersta	1 000	100%
Tornum		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	960	96%
Tornum AB, 556552-1399, Vara	1 000	100%
Oy Tornum AB, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska Sp. Z.O.O., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
Tornum S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100%
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Kellfri		
Volati Agri Supply AB, 556795-4325, Stockholm	1 000	100%
Kellfri Holding AB, 556302-4594, Skara	47 500	95%
Kellfri AB, 556471-9101, Skara	10 000	100%
Kellfri Finans AB, 556740-6409, 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%
Ettikettprintcom		
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Stockholm	6 096 911	100%
Volati Tryck AB, 556856-7647, Stockholm	500	100%
Ettikettprintcom Holding AB, 556609-6730, Malmö	60 000	100%
Ettikettprintcom AB, 556195-2465, Malmö	10 000	100%
Ettikettprintcom Finans AB, 556336-1715, Malmö	12 500	100%
Ettikettprintcom Åtvidaberg AB, 556533-7473, Åtvidaberg	35 520	100%
Ettikettprintcom Fastighets AB, 556186-7804, Åtvidaberg	30 000	100%
Maskinservice i Svedala AB, 556551-3297,	1 000	100%
Besikta		
Volati Besiktning, 556968-9051, Stockholm	5 000	100%
Besikta Förvaltning, 556848-9404, Stockholm	5 000	100%
Volati Bil AB, 556873-5666, Stockholm	1 000	100%
Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB, 556910-0943, Malmö	-	100%
Besikta Bilprovning i Sverige AB, 556865-1359, Malmö	-	100%

me&i		
Volati Förvaltning AB, 556948-5997, Stockholm	100 000	60%
Meandi Holding AB, 556664-2509, Malmö	1 000	100%
Meandi AB, 556853-2765, Malmö	50 000	100%
Meandi Oy, 21313487, Helsingfors, Finland	-	100%
Meandi AS, 993453633, Ullensaker, Norge	-	100%
Meandi Deutschland GmbH, HRB 202660, Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi Deutschland Mitte GmbH, HRB 202633, Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi Deutschland Süd GmbH, HRB 202688 Wolfenbüttel, Tyskland	-	100%
Meandi SC Ltd, 07422566, London, Storbritannien	-	100%
NMP		
Volati Life AB, 556968-9077, Stockholm	500	100%
Volati Life Holding AS, Drammen, Norge	300	100%
NaturaMed Pharma AS, Drammen, Norge	-	100%
Volati Life Holding AB, 556970-6020, Stockholm	500	100%
NaturaMed Pharma AB, 556596-3799, Hammarö	1 000	100%
Övriga		
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	50%
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100%
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1, 556750-6117, Stockholm	1 000	100%
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%
Riche Finance S.A, B 71358, Luxembourg	-	90%
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%
Volati Fastighet AB, 556908-3305, Stockholm	500	100%
Kment Förvaltning AB, 556593-9856, Stockholm	273 817	100%
PIX Förvaltning AB, 556777-0143, Stockholm	383 610	100%
LHJHA Förvaltning AB, 556722-1410, Stockholm	300 000	100%
Volati 3 AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%

NOT 28 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 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 detta inte innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till 957 Mkr (780). Goodwill redovisad i koncernen hänförs i samtliga fall till respektive koncernföretag då ytterligare nedbrytning till under denna nivå inte bedöms som relevant.

Prövning av redovisat värde på skattemässiga underskott

Värdet av de redovisade skattemässiga underskotten i koncernen är baserat på Volatis bedömda utfall avseende möjligheterna för koncernen att kunna utnyttja underskotten. 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 29 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I januari avyttrades Sandberg & Söner till Johan Svarts som arbetat på Volati sedan 2007 och har varit styrelseordförande i Sandberg & Söner de senaste åren. Inför

avyttringen gjordes nedskrivning av goodwill hänförlig till bolaget om 13 Mkr varpå inget rearesultat uppstod vid avyttringen.

NOT 30 NÄRSTÅENDERELATIONER

Personalkostnader till ägare framgår av not 7. Vid utgången av året fanns skulder till aktieägare, inklusive minoritetsdelägare, uppgående till 259 Mkr (304).

Ett antal av bolagen i koncernen hyr lokaler i fastigheter ägda av aktieägare i Volati AB, samtliga hyresavtal är på marknadsmässiga villkor.

NOT 31 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans benämnd koncernen.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		5 456	6 440
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-8 029	-10 207
Personalkostnader	5	-581	-7 485
Övriga rörelsekostnader		-2 315	-7 905
Övriga rörelseintäkter		8	-
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-89	-205
Försäljning av dotterföretag		-	-341
Rörelseresultat		-5 550	-19 703
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	315 051	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	3	2 545	13 171
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-2 272	-47 532
Resultat efter finansiella poster		309 774	-54 064
Bokslutsdispositioner	9	1 946	49 249
Skatt	7	-	-4 661
Årets resultat		311 720	-9 476

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Tkr	Not	2014	2013
Årets resultat och Årets summa totalresultat		311 720	-9 476

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	242	515
Övriga långfristiga tillgångar		1 147	1 147
Andelar i koncernföretag	10	387 079	137 119
Summa anläggningstillgångar		388 468	138 781
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		297 331	13 507
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 108	2 121
Övriga fordringar		28	254
Likvida medel		48 479	25 604
Summa omsättningstillgångar		346 946	41 486
Summa tillgångar		735 414	180 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	12		
Aktiekapital: Antal A-aktier 20 200 000		5 050	5 050
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		138 883	148 359
Årets resultat		311 720	-9 476
Summa eget kapital		455 653	143 933
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		12 425	15 083
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till aktieägare		257 446	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	11	762	1 150
Leverantörsskulder		430	4 535
Skatteskulder		3 271	8 705
Övriga kortfristiga skulder		25	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 402	6 861
Summa kortfristiga skulder		9 890	21 251
Summa eget kapital och skulder		735 414	180 267

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser - se not 13.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

Tkr	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat efter finansiella poster		309 774	-54 064
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm			
Avskrivningar		89	205
Kapitaliserade räntor		1 773	-
Värdeförändringar derivatkontrakt		-	-2 135
Realisationsvinst vid försäljning av andelar i koncernföretag		-315 770	-6 637
Realisationsvinst vid utrangering av inventarier		184	-
Likvidationsresultat		719	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-3 231	-62 631
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av fordringar		2 050	3 307
Förändring av rörelseskulder		-12 562	-1 081
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-10 512	2 226
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 743	-60 405
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-206
Investeringar i dotterföretag		-	-50
Avyttrade dotterföretag		-	325 993
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	325 737
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-	-14 948
Förändring checkkredit		-	-108 134
Förändring mellanhavande med koncernföretag		36 619	-6 647
Amortering av skulder		-	-110 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		36 619	-239 729
Årets kassaflöde		22 876	25 603
Likvida medel vid årets början		25 603	-
Likvida medel vid årets slut		48 479	25 603

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Tkr	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2012-12-31	5 050	531 443	11 624	548 117
Övriga vinstdispositioner	-	11 624	-11 624	-
Utdelning	-	-394 708	-	-394 708
Årets totalresultat	-	-	-9 476	-9 476
Utgående balans 2013-12-31	5 050	148 359	-9 476	143 933
Övriga vinstdispositioner	-	-9 476	9 476	-
Utdelning	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	311 720	311 720
Utgående balans 2014-12-31	5 050	138 883	311 720	455 653

NOTER TILL MODERBOLAGSREDOVISNINGEN**NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

	Antal år
Inventarier	3-10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

Skatt

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

Andelar i koncernföretag

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

NOT 2 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2014	2013
Likvidationsresultat	-719	-
Resultat vid försäljning av dotterföretag	315 770	-
	315 051	0

Jämförelsesiffrorna för 2013 är omräknade då principen för redovisning av koncernbidrag är förändrad. Se även not 9.

NOT 3 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE INTÄKTER

	2014	2013
Ränteintäkter från koncernföretag	2 541	11 011
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	4	-
Värdeförändringar på derivatkontrakt	-	2 134
Ränteintäkter på säljarreverser	-	26
	2 545	13 171

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE KOSTNADER

	2014	2013
Räntekostnader till koncernföretag	-1	-19 463
Räntekostnader på derivatkontrakt	-	-1 761
Räntekostnader på aktieägarlån	-1 773	-
Räntekostnader på lån	-	-25 480
Övriga räntekostnader	-66	-
Övriga finansiella kostnader	-432	-828
	-2 272	-47 532

NOT 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda i moderbolaget har varit 1 (4) varav 0 (2) män.

	2014			2013		
	Styrelse & VD	Övriga	Totalt	Styrelse & VD	Övriga	Totalt
Löner och ersättningar	0	-202	-202	1 392	2 117	3 509
Pensionskostnader	0	27	27	157	426	583
	0	-175	-175	1 549	2 543	4 092
Sociala kostnader	0	-134	-134	437	707	1 144
			-309			5 236

NOT 6 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2014	2013
Revisionsuppdrag	258	180
Skatteuppdrag	43	-
Andra uppdrag	192	107
	493	287

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

	2014	2013
Aktuell skattekostnad	-	-3 419
Uppskjuten skatt	-	-1 242
Årets skattekostnad	0	-4 661
Avstämning effektiv skatt	2014	2013
Resultat före skatt	311 720	-4 815
Skatt enligt gällande skattesats	-68 578	1 059
Ej skattepliktiga intäkter	69 469	1 930
Ej avdragsgilla kostnader	-841	-5 140
Temporära skillnader	-	-1 242
Skatt från tidigare år	-	-
Övrigt	-50	-26
Redovisad effektiv skatt	0	-3 419

NOT 8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	2 711	2 504
Investeringar	-	207
Försäljningar	-2 353	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	358	2 711
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	-2 196	-1 991
Årets avskrivningar	-89	-205
Försäljningar	2 169	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-116	-2 196
Utgående planenligt restvärde	242	515

NOT 9 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2014	2013
Koncernbidrag	-712	53 390
Förändring av periodiseringsfond	2 612	-4 218
Förändring av överavskrivningar	46	77
	1 946	49 249

Jämförelsesiffrorna för 2013 är omräknade då principen för redovisning av koncernbidrag är förändrad. Se även not 2.

NOT 10 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Akkumulerade anskaffningsvärden, Tkr	2014	2013
Vid årets början	137 119	1 207 222
Investerat	387 079	136 234
Avyttrat	-137 119	-1 206 337
	387 079	137 119

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2014	2013
Volati Verkstad AB, 556691-3629, Stockholm	1 000	100%	-	860
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%	387 079	-
Volati 1 AB, 556880-6235, Stockholm	500	100%	-	134 230
Volati 3 AB	1 000	50%	-	2 029
			387 079	137 119

NOT 11 RÄNTEBÄRANDE LÅN

Långfristiga lån	2014	2013
Skulder till aktieägare	257 446	-
Kortfristiga lån	2014	2013
Skulder till kreditinstitut	-	-
Checkräkningskredit	-	-
	0	0

NOT 12 EGET KAPITAL

Utdelning

Under 2014 genomfördes inga utdelningar i bolaget.

resultat 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

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Ställda säkerheter	2014	2013
Aktier i dotterbolag	-	-
Ansvarsförbindelser	2014	2013
Hyresgaranti	15 879	27 748
Garantier för dotterbolag	-	-
	15 879	27 748

NOT 14 NÄRSTÅENDERELATIONER

Moderbolaget har en närstående relation med sina koncernföretag och ägare, se not 30 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 12 mars 2015

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Mårten Andersson
Verkställande direktör och styrelseledamot

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 mars 2015

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 3-43.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Stockholm den 12 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volati AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

volati.

VOLATI AB

VD: Mårten Andersson
Engelbrektsplan 1,
114 34 Stockholm
Tel: 08-21 68 40
E-post: info@volati.se
www.volati.se

BESIKTA BILPROVNING

VD: Nicklas Margård
Källvattengatan 7,
212 23 Malmö
Tel: 010-809 00 00
E-post: kundtjanst@besikta.se
www.besikta.se

CORROVENTA

VD: Per Ekdahl
Mekanikervägen 3,
564 35 Bankeryd
Tel: 036-37 12 00
E-post: mail@corroventa.se
www.corroventa.se

ETTIKETTOPRINTCOM

VD: Philip Schwartz
Box 9033, 200 39 Malmö
Tel: 040 55 27 00
E-post: info@etikettoprintcom.se

KELLFRI

VD: Tina Baudtler
Munkatorpsgatan 6,
532 37 Skara
Tel: 0511-242 50
E-post: info@kellfri.se
www.kellfri.se

ME & I

VD: Marie Krueger
Skeppsbron 3, 211 20 Malmö
Tel: 040-12 74 50
E-post: info@meandi.se
www.meandi.se

NATURAMED PHARMA

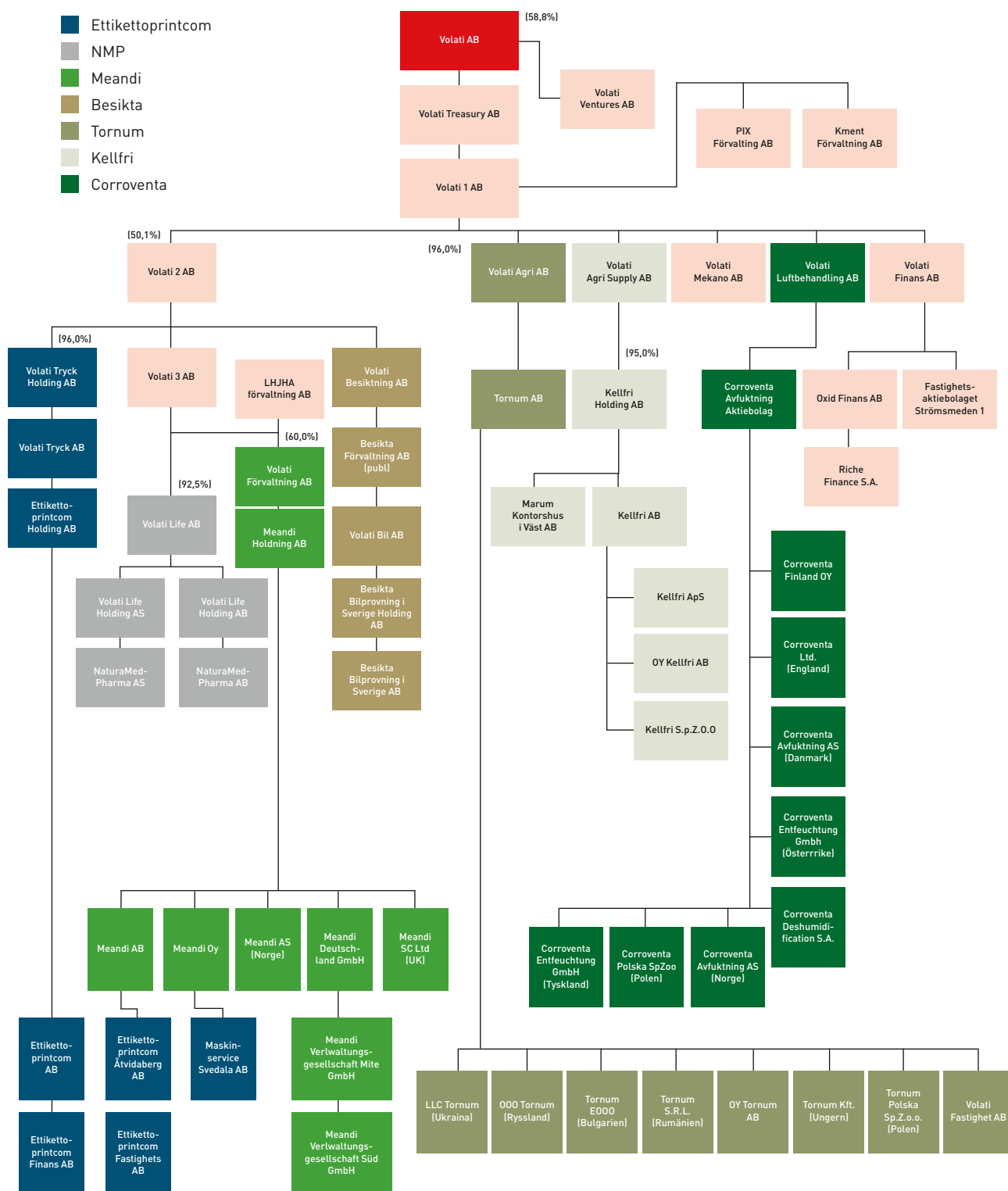
VD: Bodil Arnesen
Box 2093, 663 12 Hammarö
Tel: 054-52 25 40
E-post:
info@naturamed-pharma.se
www.naturamed-pharma.se

TORNUM

VD: Per Larsson
Box 100, 535 22 Kvånum
0512-291 00
E-post: info@tornum.se
www.tornum.se

Fullständig koncernstruktur

I avsnittet ”Legala frågor och övrig information” presenteras en förenklad bild över Koncernens legala struktur. Nedan följer Koncernens legala struktur i sin helhet.



Definitioner och ordlista

Avanza	avser Avanza Bank AB.
Avkastning på eget kapital	årets resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).
Besikta Bilprovning eller Besikta	den dotterkoncern i vilken Volati Besiktning AB är moderbolag.
Bolaget eller Volati	avser Volati AB (publ) eller bolag i den koncern där Volati AB (publ) är moderbolag.
BTA	avser betalda tecknade preferensaktier.
Corroventa Avfuktning eller Corroventa	den dotterkoncern i vilken Volati Luftbehandling AB är moderbolag.
Dotterkoncerner	avser Bolagets huvudsakliga och verksamhetsdrivande underkoncerner, vilka per datumet för detta Prospekt är sju stycken: Besikta Bilprovning, Corroventa, Kellfri, Ettikettoprintcom, me&i, NaturaMed Pharma och Tornum.
EBIT	avser rörelseresultatet.
EBITA	avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar.
EBITDA	avser rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.
Eget kapital per aktie	eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Erbjudandet	avser det erbjudande om teckning av Preferensaktier som beskrivs i Prospektet.
Ettikettoprintcom	den dotterkoncern i vilken Volati Tryck Holding AB är moderbolag.
Euroclear Sweden	avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 13 Stockholm).
Kellfri	den dotterkoncern i vilken Volati Agri Supply AB är moderbolag.
Koncernbolag	avser bolag inom Koncernen.
Koncernen	avser den koncern i vilken Volati är moderbolag.
me&i	den dotterkoncern i vilken Volati Förvaltning AB är moderbolag.
Mkr	avser miljoner svenska kronor.
NaturaMed Pharma eller NMP	den dotterkoncern i vilken Volati Life AB är moderbolag.
Nettoskuld	räntebärande skulder, exklusive aktieägarlån och inklusive pensionsåtaganden samt orealiserade värdeförändringar räntederivat, minskat med likvida medel, kortfristiga finansiella placeringar samt pensionstillgångar.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld vid periodens utgång i förhållande till EBITDA för perioden, där EBITDA är beräknat för samtliga i koncernen konsoliderade bolag per periodens slut såsom att dessa hade ägts under de senaste 12 månaderna samt justerat för realisationsvinster och tilläggsköpeskillingar i samband med förvärv eller avyttringar av bolag.
Nordea	avser Nordea Bank AB (publ).
Prospektet	avser detta prospekt som upprättats med anledning av Erbjudandet.
Preferensaktier	avser de preferensaktier som erbjuds i Erbjudandet.
Resultat per aktie	periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.
Sandberg & Söner	avser Volatis tidigare dotterbolag Ragnar Sandberg & Söner Mekaniska Verkstads AB, som avyttrades i januari 2015.
Stamaktier	avser stamaktier utgivna av Volati AB (publ).
Soliditet	eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.
Tornum	den dotterkoncern i vilken Volati Agri AB är moderbolag.

Adresser

VOLATI AB (PUBL)

Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
Telefon: 08-21 68 40

FINANSIELL RÅDGIVARE

NORDEA BANK AB (PUBL)

Besöksadress:
Smålandsgatan 17
Postadress:
105 71 Stockholm
Telefon: 08-614 70 00

RETAIL SELLING AGENT

AVANZA BANK AB

Besöksadress:
Regeringsgatan 103
Postadress:
Box 1399
111 93 Stockholm
Telefon: 08-562 250 41

JURIDISK RÅDGIVARE

GERNANDT & DANIELSSON ADVOKATBYRÅ KB

Besöksadress:
Hamngatan 2
Postadress:
Box 5747
114 87 Stockholm
Telefon: 08-670 66 00

BOLAGETS REVISOR

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

Postadress:
113 97 Stockholm
Telefon: 010-212 4000

KONTOFÖRANDE INSTITUT

EUROCLEAR SWEDEN AB

Postadress:
Box 7822
103 97 Stockholm



volat1.

VOLATI AB
Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
E-post: info@volati.se