

Årsredovisning 2007

An abstract graphic composed of numerous thin, parallel red lines that curve and intersect to form a central, lens-like shape. The lines are more densely packed in the center and become more sparse towards the edges, creating a sense of depth and movement. The overall effect is a dynamic, organic form that resembles a stylized wave or a lens flare.

**volatı.**



VOLATI AB

Engelbrektsplan 1

SE-114 34 Stockholm, Sweden

tel: 08-21 68 40

fax: 08-21 69 18

[www.volati.se](http://www.volati.se)

# INNEHÅLL

## **Verksamhetsbeskrivning**

2	Volati i korthet
4	VD-ord
7	Affärsidé
8	Strategi
10	Marknaden för överlåtelser av små och medelstora företag
13	Tornum
17	Sveico
21	Corroventa
24	Genomförda förvärv
26	Organisation

## **Ekonomisk information**

28	Förvaltningsberättelse
32	Koncernens resultaträkning
33	Koncernens balansräkning
34	Koncernens kassaflödesanalys
35	Koncernens förändringar i eget kapital
36	Noter till koncernredovisningen
60	Moderbolagets resultaträkning
60	Moderbolagets balansräkning
62	Moderbolagets kassaflödesanalys
63	Moderbolagets förändringar i eget kapital
64	Noter till moderbolagsredovisningen
69	Revisionsberättelse
70	Definitioner
71	Styrelse

# VOLATI I KORTHET

## Viktiga händelser 2007

- ♦ I mars förvärvades Corroventa Avfuktning AB
- ♦ I december avyttrades två industrifastigheter med en reavinst om 32 Mkr

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

- ♦ I februari 2008 avyttrades en industrifastighet i Jönköping
- ♦ Under februari 2008 återbetalades koncernens efterställda aktieägarlån samt efterställda mezzaninelån om totalt 66 Mkr

VOLATI ÄR EN industriell investerare som förvärvar små och medelstora företag och utvecklar dem genom ett aktivt ägande. Vi är specialiserade på att genomföra förvärv av familjebolag som står inför generationsskifte. Investeringarna är inte bundna till någon bransch utan genomförs i lönsamma och utvecklingsbara företag med en omsättning mellan 50 – 1000 Mkr. Vi är långsiktiga ägare och vår ambition är att bygga upp ett brett innehav av fristående företag. Vi har sedan 2003 förvärvat fem bolag som är organiserade i tre dotterbolag. Volati har ett utnyttjat investeringsutrymme på 500 Mkr.

## Dotterbolag

<b>Tornum AB</b> www.tornum.se	Tornum är en helhetsleverantör av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri.	Omsättning Resultat före skatt Antal anställda Volatis ägarandel Investerings tidpunkt	171 Mkr 17 Mkr 51 97% 2004
<b>Sveico AB</b> www.sveico.se www.kökskungen.se www.gastromax.se	Sveico är en ledande leverantörer av husgeråd i Norden. Försäljningen sker under tre varumärken Sveico, GastroMax och Kökskungen samt under dagligvaruhandels egna varumärken.	Omsättning Resultat före skatt Antal anställda Volatis ägarandel Investerings tidpunkt	115 Mkr 11 Mkr <sup>1</sup> 48 100% 2005, 2006
<b>Corroventa Avfuktning AB</b> www.corroventa.se	Corroventa utvecklar; tillverkar; marknadsför; säljer och hyr ut avfuktningstrutning.	Omsättning Resultat före skatt Antal anställda Volatis ägarandel Investerings tidpunkt	91 Mkr <sup>2</sup> 35 Mkr 21 100% 2007

1 Exklusive reaförlust om 11 Mkr vid internförsäljning av fastighet.

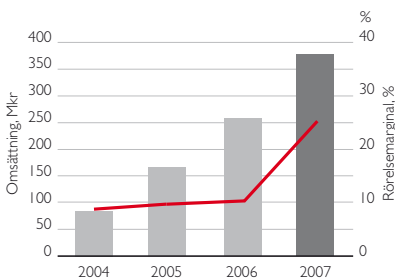
2 Avser 10 månader då Corroventa Avfuktning AB konsolideras från och med första mars 2007.

## Resultatutveckling

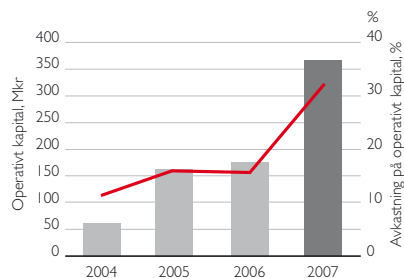
Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsättning	376	253	164	83	0
Rörelseresultat	95	27	16	7	-0,2
Resultat efter skatt	72	15	9	4	-0,6
Kassaflöde från rörelsen	43	12	12	-1	n/a
Operativt kapital	364	177	161	65	n/a
Avkastning på operativt kapital, %	32,5%	15,3%	15,5%	11,1%	n/a

- ◆ Omsättningen ökade med 48% till 376 Mkr (253)
  - ◆ Förvärv av Corroventa, 91 Mkr
  - ◆ Organisk tillväxt, 32 Mkr
- ◆ Rörelseresultatet uppgick till 95 Mkr (27) och rörelsemarginalen till 25,3% (10,6)
  - ◆ Förvärv av Corroventa, 41 Mkr
  - ◆ Realisationsvinst vid försäljning av fastigheter 32 Mkr
  - ◆ Resultatförändring i befintlig verksamhet -5 Mkr
- ◆ Resultat efter skatt uppgick till 72 Mkr (15)
- ◆ Avkastning på operativt kapital ökade till 32,5% (15,3)

### Omsättning/Rörelsemarginal



### Operativt kapital/Avkastning



## Medvind!

KONJUNKTUREN DE SENASTE åren har varit gynnsam, räntan låg och belåningsmöjligheterna goda. Kommer de goda tiderna att bestå? Hur kommer vi att påverkas av den internationella kreditoron och den vacklande konjunkturen? Våra bolag kommer givetvis märka av en konjunkturavmattning, men på många sätt ser vi positivt på tillnyktringen på finansmarknaden. De senaste åren har många företagsöverlåtelser skett till mycket höga värderingar. Det finns redan fall där banker har drivit igenom försäljning av bolag förvärvade av private equity-bolag därför att köparna inte klarat av räntor och amorteringar.

Vi har inte bara haft tur med konjunktur och räntor utan även när det gäller våra förvärv. När vi förvärvade Tornum 2004 hade vi en mycket positiv syn på bolaget och marknaden. Vi såg att storleksrationaliseringen skulle fortsätta driva efterfrågan i Sverige och att det fanns stora möjligheter på exportmarknaderna. Men vi hade inte förutsett de kraftigt stigande spannmålspriserna som drivit på den globala efterfrågan på bolagets produkter. Inte heller förutsåg vi Lantmännens nedläggning av mottagningsstationer som påverkat efterfrågan i Sverige. Tillväxt på marknaden kombinerat med ett fantastiskt arbete av organisationen gör att Tornum i det närmaste har fördubblat omsättningen sedan vårt förvärv. En utveckling som överträffar våra mest positiva scenarion. Tittar vi framåt ser den starka tillväxten ut att kunna fortsätta ytterligare många år framöver.

I mars förvärvade vi Corroventa Avfuktning AB. Corroventa utvecklar, säljer och hyr ut avfuktningssystem i Sverige och Europa. Det finns goda möjligheter att expandera verksamheten både geografisk och applikationsmässigt. Att bolaget skulle växa med 30% första året med Volati som ägare hade vi inte räknat med. Några månader efter vårt förvärv drabbades Europa av kraftiga översvämningar. Uthyrning och försäljning av bolagets maskiner för sanering av vattenskador ökade kraftigt. Vår bedömning är att Corroventa har goda utvecklingsmöjligheter, men vi kan inte förvänta oss att Corroventa kommer att leverera ett lika bra resultat under 2008 som 2007.

Ökad konkurrens, inte minst från kedjornas direktimport, har pressat marginalerna i Sveico. Bolagets ledning har initierat ett åtgärdsprogram för att öka konkurrenskraften och vi räknar med att marginalerna förbättras under 2008.

Under 2007 sålde vi våra fastigheter i Gnosjö och Kvänum till AB Sagax. Vi kommer att hyra tillbaka fastigheterna på 15 år. Överlåtelserna innebar ett likviditetstillskott om 51 Mkr.



PATRIK WAHLGREN  
VD, VOLATI

Utbudet av intressanta objekt var fortsatt bra 2007, men precis som 2006 har värderingarna ofta varit för höga för oss. Högkonjunkturen har drivit bolagens tillväxt och marginalerna ligger på historiskt mycket höga nivåer. Ökade lönekostnader, höga råvarupriser och kapacitetsproblem kommer att pressa marginalerna de kommande åren. "Överlönsamheten" i kombination med att värderingsmultiplarna stigit har inneburit att vi haft svårt att få ihop våra kalkyler. Min bedömning är att multiplarna kommer att sjunka det närmaste året. Vi står då väl rustade för att göra affärer.

## Måluppfyllelse 2007

	Mål	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	En miljard, 2009	376	253	164	83
Avkastning på operativt kapital, %	>25 %	32,5%	15,3%	15,5%	11,1%
Konsolideringsgrad, %	30 – 50%	45%	39%	32%	26%

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING under 2007 ökade med 48% till 376 Mkr (253). Den organiska tillväxten var 32 Mkr och den förvärvade tillväxten 91 Mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 12%. Tornum var det bolag som hade den starkaste tillväxten med en ökning av nettoomsättningen med 32 Mkr till 171 Mkr främst som en effekt av tillväxt på de Baltiska marknaderna.

För att nå vårt omsättningsmål måste vi öka förvärvstakten. Under de senaste två åren har det varit svårt att genomföra förvärv till rimliga värderingar. Då vi prioriterar avkastningen på operativt kapital har omsättnings-tillväxten därför fått stå tillbaka.

Avkastning på operativt kapital ökade till 32,5% (15,3). Vi överträffar därmed för första gången målet på en avkastning överstigande 25%. Man skall notera att reavinsten vid försäljning av fastigheter på 32 Mkr ökar avkastningen med 10,1 procentenheter. Den underliggande verksamheten avkastade 22,4%. Huvudförklaringen till att den operativa verksamheten inte når avkastningsmålet är att vi befinner oss i ett uppbyggnadsskede. Detta innebär att vi fortsatt har relativt höga förvaltningskostnader i förhållande till operativt kapital.

Den räntebärande nettoskulden ökade med 44 Mkr till 174 Mkr och konsolideringsgraden uppgick till 44,7% (39,1). Under februari 2008 återbetalade koncernen efterställda aktieägarlån samt efterställda mezzaninelån, totalt 66 Mkr. Med hänsyn till denna förändring uppgår konsolideringsgraden till 35,1%.



# VD-ORD

---

## **Utsikter 2008**

Det kommer att bli svårt att överträffa 2007. Realisationsvinster från fastighetsaffärer lyfte resultatet efter skatt med 32 Mkr. Under 2008 kommer våra bolag att betala hyra för dessa fastigheter på totalt 4,6 Mkr jämfört med avskrivningar på 0,6 Mkr 2007. Man skall också komma ihåg att de extrema regnvädren runt om i Europa påverkade Corroventas resultat mycket positivt.

Inflödet av investeringsobjekt är fortsatt starkt och när värderingarna sjunker ner till normala nivåer räknar vi med att kunna öka förvärvstakten.

Stockholm april 2008

Patrik Wahlén, VD



# AFFÄRSIDÉ

VI ÄR INDUSTRIELLA investerare som skapar värde genom att förvärva och vidareutveckla välskötta små och medelstora företag som står inför ett ägarskifte t.ex. till följd av ett generationsskifte eller avknoppningar från andra bolag.

## Mål

- ◆ Senast 2009 skall omsättningen överstiga en miljard kronor
- ◆ Avkastningen på operativt kapital skall överstiga 25% per år
- ◆ Konsolideringsgraden bör ligga i intervallet 30-50%
- ◆ Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi skall delas ut till ägarna

## Investeringsstrategi

- ◆ Investeringarna sker i stabila välskötta bolag med starka kassaflöden
- ◆ Alltid huvudägare och i normalfallet ensam ägare
- ◆ Långsiktigt ägande med aktiv utvärdering av utvecklingspotentialen
- ◆ Totalt transaktionsvärde mellan 50 – 1 000 Mkr
  - ◆ Tilläggsinvesteringar i befintliga affärsområden kan vara mindre
- ◆ Investeringar sker i svenska bolag
  - ◆ Mindre tilläggsinvesteringar kan ske utanför Sverige
- ◆ Branschgeneralist

# STRATEGI

VOLATIS STRATEGI för att skapa värde bygger på fem hörnstenar:

## ***Vi skall förvärva stabila och välskötta företag...***

Nyckeln till vår affärsmodell är ett inflöde av bra förvärvsobjekt. Volati har därför etablerat ett nätverk av företagsmäklare som kontinuerligt presenterar potentiella förvärvsobjekt. Under ett år tittar vi närmare på ett 100-tal företag och inleder fördjupade diskussioner med fem till tio bolag vilket i sin tur bör leda till ett par förvärv per år.

## ***Vi är främst intresserade av företag som uppfyller kriterierna:***

- ♦ Stark marknadsposition
- ♦ Goda framtidsutsikter
- ♦ Omsättning mellan 50 och 1 000 Mkr
- ♦ God lönsamhet och stark balansräkning

Volati har en väl beprövad metodik för utvärdering av bolag och vi lägger stor vikt vid att analysera potentiella förvärvskandidater.

## ***till rimliga värderingar...***

Grunden för vårt värdeskapande sker redan vid förvärvet. Historiskt har vi förvärvat verksamheter till en värdering om 4-7 gånger resultat efter skatt. Värderingen av generationsskiften reflekterar de risker som finns i bolagen t.ex. beroendet av tidigare ägare och svag formell intern kontroll, men är ytterst en funktion av utbud och efterfrågan. Vår bedömning är att det stora antalet generationsskiften borgar för fortsatt bra möjligheter att göra goda affärer.

## ***som vi skall vidareutveckla genom att minska rörelseriskerna...***

Den enskilt största risken vid ett förvärv av ett ägarlett bolag är beroendet av de tidigare ägarna. Volati prioriterar därför alltid att efter ett tillträde se över rekryteringsbehovet. Vår erfarenhet är att det ofta behövs ett par rekryteringar för att ersätta tidigare ägare då de har varit involverade i en stor del av verksamheten. Genom att tillföra ny kompetens och bredda ledningen skapas ofta nya möjligheter. Volati vidtar också ett antal förändringar av styrelse, revisor, koncernrapportering, produktkalkyler etc. för att förstärka den interna kontrollen.

### ***förbättra kassaflödena...***

Företagen vi förvärfvar skall utöver en stabil grundaffär också ha goda utvecklingsmöjligheter. Vår erfarenhet är att många ägarledda bolag har stora möjligheter att förbättra kassaflödena t.ex. genom ökad försäljning, tilläggsförvärv, rationalisering av rörelsekapital, förändrad kapitalstruktur etc.

Vi är långsiktiga investerare och är alltid beredda på att genomföra åtgärder som påverkar kassaflödet positivt även om det kortsiktigt kräver större investeringar.

### ***och kontinuerligt utvärdera våra dotterbolags utvecklingspotential.***

Vi förvärfvar företag för att utveckla dem och inte för att sälja dem vidare. Det kan dock uppstå situationer då bolag kan utvecklas bättre med en ny ägare. Därför utvärderar vi kontinuerligt varje enskilt dotterbolag. Vi bedömer då bolagets utvecklingspotential, avkastning, samt våra möjligheter att bidra till den fortsatta utvecklingen. Om ett dotterbolag kan utvecklas bättre med en annan ägare kan en avyttring bli aktuell.

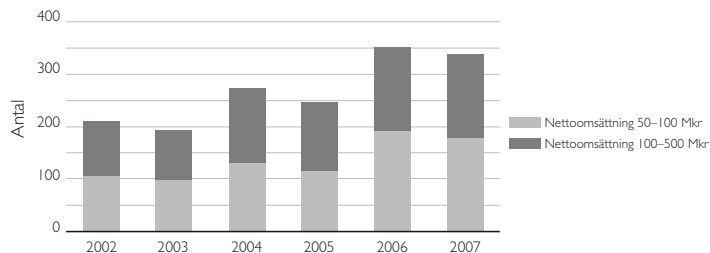


KARL PERLHAGEN OCH PATRIK WAHLÉN.

# MARKNADEN FÖR ÖVERLÅTELSE AV

VOLATI ÄR VERKSAMT på den svenska marknaden för överlåtelser av små och medelstora företag. Årligen genomförs det 200 – 300 överlåtelser av små och medelstora bolag i Sverige.

## Antal överlåtna företag med omsättning mellan 50 och 500 Mkr



Källa: Adekvat Företagsvärdering

Den tillfälliga nedgången 2007 beror med stor sannolikhet på oron på finansmarknaden. Vår bedömning är att antalet överlåtelser av små och medelstora företag kommer att öka de närmaste åren. Svensk industri står inför ett gigantiskt generationsskifte när 40-talisterna går i pension. Idag ägs cirka 3000 bolag i omsättningsintervallet 50–500 Mkr av en person född på 40-talet. Många 40-talister tenderar att pensionera sig före 65 års ålder givet att de har möjlighet. Detta kommer att driva på antalet företagsöverlåtelser inom de närmaste fem till sju åren.

Utöver generationsskiften ser vi en fortsatt trend att storföretag vill renodla sina verksamheter och sälja delar av verksamheten som inte bedöms vara kärnverksamhet. Denna renodling kommer att öka utbudet av bolag till försäljning.

## Varför skall man investera i små och medelstora företag?

Historiskt har små och medelstora företag värderats i intervallet 4–7 gånger resultat efter skatt. Vilket kan jämföras med Stockholmsbörsen som i slutet på 2007 värderades till ca 15,5 gånger resultat efter skatt. När man utvärderar avkastning skall hänsyn tas till att riskerna i mindre onoterade bolag i vissa aspekter är väsentligt högre än i noterade bolag. Men man skall också ta hänsyn till att många mindre bolag har bra tillväxtpotentialer och ofta konservativa kapitalstrukturer.

UNDER DE SENASTE ÅREN har vi noterat att värderingar, framförallt för objekt med ett transaktionsvärde överstigande 100 Mkr, ofta hamnat över det histo-

# SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG

riska intervallet. Värderingarna har stigit som en effekt av lägre räntor och stark tillväxt samt ökat intresse för onoterade bolag. Vår bedömning är att värderingarna kommer att sjunka till historiska nivåer de närmaste åren.

## Vilka köper små och medelstora företag?

- ♦ Familjemedlemmar och anställda
- ♦ Industriella köpare t.ex. konkurrenter, kunder, leverantörer etc.
- ♦ Finansiella köpare, t.ex. mindre investmentbolag

De flesta överlåtelser av små och medelstora företag sker till familjemedlemmar eller anställda. Dessa köpare har ofta fördelen att de känner bolaget, orten och de anställda mycket väl. De driver ofta bolaget i samma anda som tidigare ägare men kan ha svårt att lösa finansieringen.

Många företag överläts också till industriella köpare t.ex. konkurrenter, leverantörer eller kunder. De känner ofta till bolaget och marknaden väl. Industriella köpare ser ofta möjligheter till synergivinster. För att plocka hem dessa synergier måste köparen ofta genomföra omfattande besparingsprogram och flytta produktionen.

Finansiella köpare har nackdelen att de sällan känner till bolaget eller marknaden. De investerar ofta genom en fondstruktur vilket medför att de måste sälja bolagen igen inom fyra till sju år för att realisera en avkastning till finansörerna. Till deras fördel kan ställas att de ofta har erfarenhet att införa rutiner, styrning och en professionalisering av företaget. Många av de finansiella aktörerna har ofta ett uttalat branschfokus och kräver att ledningen kvarstår under en längre tid.

## Vad värderar säljare av små och medelstora företag?

Det är många fler värden än pris som spelar in när en entreprenör skall sälja sitt företag. Det genomgående temat är att företaget ej flyttas, de anställda ska jobba kvar och att det finns en kontinuitet för bolaget. En undersökning lyfter fram följande kriterier<sup>1</sup>:

1. Industriell logik som borgar för långsiktig utveckling av företaget
2. Att företaget får leva vidare
3. Att anställdas jobb tryggas
4. Att verksamheten är kvar på samma ort
5. Att bolaget förblir svenskt

<sup>1</sup>Att få rätt betalt för verksamheten viktigast för bara en tredjedel", Lindebergs Grant Thornton 2007-03-31



## Viktiga händelser 2007

- ♦ De stigande spannmålspriserna påverkade lantbrukarnas investeringsvilja positivt
- ♦ Stark tillväxt i Baltikum
- ♦ Positiv utveckling i Sverige och Finland
- ♦ Etablering av dotterbolag i Ungern
- ♦ EU:s strukturfonder släpptes ej i Polen och Ungern vilket påverkade marknaderna negativt
- ♦ EU:s budget 2007-2013 ger förutsättningar för fortsatt stöd till den agrala sektorn

## Fokus 2008

- ♦ Fortsatta utlandsetableringar
- ♦ Ytterligare öka tillväxttakten
- ♦ Bibehålla marknadsandelar i Sverige

## Verksamheten

Tornum är marknadsledande i Norden och Baltikum som helhetsleverantör av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri. Genom etableringar i de nya EU-länderna ökar Tornums marknadsandel i Centraleuropa. Produktprogrammet inkluderar spannmålstorkar, luft- och lagringsfickor, silos samt ett brett sortiment av tillbehör, transportörer och elautomatik.

Kunderna utgörs av enskilda lantbrukare och industrikunder t.ex. Svenska Lantmännen. Huvudkontor och produktion ligger i Kvänum. Bolaget har helägda försäljningsbolag i Polen, Ungern och Finland. Andra viktiga exportmarknader är Estland, Lettland, Norge, Ukraina och Rumänien.

Exporten står för ca 40% av omsättningen.

## Den svenska marknaden

Den svenska marknaden fortsätter att växa. Tillväxten drivs av ökade spannmålspriser som bäddar för ökad privat handel av spannmål vilket i sin tur driver ökade investeringar på gårdsnivå. Även etablerade industriella spannmålshandlare såsom Lantmännen, Lagerhuset i Vara etc. uppgraderar sina anläggningar för att bli effektivare och möta marknadens krav.

Tornum är marknadsledande på den svenska marknaden. Andra aktörer på den svenska marknaden är Akron och Antti.



### **Exportmarknaderna**

Den globala marknaden för utrustning till spannmålshantering är mycket fragmenterad, framförallt för anläggningar på gårdsnivå. Olika grödor, vattenhalter, lagstiftning, traditioner etc. har gjort att lokala aktörer oftast har en stark ställning på respektive hemmamarknad. På industriell nivå och även för vissa produkter som t.ex. silos finns det ett antal globala aktörer men ingen som har en dominerande ställning.

Jordbruket i Central- & Östeuropa, framförallt de nya EU-medlemsstaterna, genomgår en kraftig modernisering. Det görs stora investeringar i hela system för spannmålshantering. EU:s jordbrukspolitik med olika typer av areal och investeringsbidrag påskyndar utvecklingen i dessa länder. Viktiga spannmåls-länder är Bulgarien, Polen, Rumänien, Ukraina och Ungern. Till dessa kommer även Ryssland och Kazakstan där trenden med utländska investerare som köper stora arealer accelererar vilket leder till stora investeringar i utrustning för spannmålshantering.

### **Affärsidé & strategier**

- ◆ Vi skall vara en heltäckande leverantör av spannmålshanteringsutrustning med fokus på den europeiska marknaden.
- ◆ Tillväxten skall främst vara organisk och strategin är att etablera Tornum på 1–2 nya exportmarknader per år. Fokus är de nya EU-länderna.





## 2007 i korthet

Den svenska marknaden utvecklades fortsatt starkt under 2007. Ordertagning och fakturering var högre än någonsin. Vår bedömning är att marknaden växte samtidigt som Tornum tog marknadsandelar.

Ordertagning och fakturering på exporten ökade mycket kraftigt. Framförallt till följd av att investeringarna i nya anläggningar i Baltikum som efter ett svagt 2006 åter fick tillgång till EU-finansierade struktur- och investeringsbidrag. I början av 2008 blev ytterligare investeringsbidrag från EU tillgängliga i både Lettland och Litauen.

Polen och Ungern har haft en svag utveckling under året och ett antal projekt har flyttats fram med hänvisning till att investeringsbidragen finansierade via EU ej var tillgängliga under 2007 som utlovats.

Ukraina är en mycket stor och intressant marknad där vi inlett ett samarbete med ett annat svenskt maskinleverantörsföretag. Ett stort antal projekt har bearbetats under 2007 vilka förväntas materialiseras under 2008. I Norden utvecklas den norska marknaden starkt och 2007 var återigen ett rekordår. I Finland ökade investeringsviljan mot slutet av året vilket till största delen härleddes till ökade spannmålspriser.

## Resultatutveckling

Mkr	2007	2006	2005	2004*
Nettoomsättning	171	139	127	83
Omsättningsförändring, %	22%	10%	53%	n/a
Rörelseresultat	18	13	9	8
Rörelsemarginal, %	10,6%	9,4%	7,0%	9,3%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26%	19%	13%	10%

\* Avser tid efter förvärvet, 8 mån



## Viktiga händelser 2007

- ♦ Koncentration av bolagets produktion till fabriken i Gnosjö
- ♦ Volati Hem AB, Sveico June AB och Kökskungen AB fusionerades in i Sveico AB
- ♦ Försäljning av fastigheten i Gnosjö
- ♦ Etablering av ny ledningsgrupp för Sveico
- ♦ Ökad produktutveckling och produktbredd

## Fokus 2008

- ♦ Öka konkurrenskraften
- ♦ Öka marknadsandelarna i Sverige och bryta in på några exportmarknader
- ♦ Selektivt öka produktlanseringar och marknadsföringssatsningar
- ♦ Rationalisera produktionen och införa "lean production"
- ♦ Förbättra marginalerna

## Verksamheten

Sveico är en ledande leverantörer av husgeråd i Norden. Försäljningen sker under tre varumärken Sveico, GastroMax och Kökskungen samt under dagligvaruhandelns egna varumärken. Sortimentet inkluderar kok- och stekkärl, köksredskap, bakredskap etc. Försäljning av husgeråd sker främst genom dagligvaruhandeln och i mindre omfattning även genom fackhandeln. Kanaler för försäljning som utvecklas på marknaden är presentreklam, vitvaruhusen och elgrossisterna. Dagligvaruhandeln står för 65% av omsättningen. Bolaget har verksamhet i Gnosjö och Västerås.

Exporten står för ca 35% av omsättningen.

## Den nordiska marknaden

Den nordiska marknaden för köksredskap samt stek- och kokkärl omsätter i producentledet ca 2 500 Mkr. Försäljningen sker främst genom dagligvaruhandeln. Den nordiska dagligvaruhandeln är starkt koncentrerad till ett fåtal stora aktörer som t.ex. ICA och Coop. Leverantörssidan är däremot fragmenterad. Under 2007 har den påbörjade konsolideringen av branschen tagit fart genom Fiskars förvärv av Iittala gruppen.

Andra leverantörer på den nordiska marknaden är t.ex. Eastimport, Lindéns och Groupe SEB.

### **Exportmarknaderna**

Den europeiska marknaden för köksredskap är inne i en konsolideringsfas och marknaden förändras från utpräglade lokala aktörer till mer regionala aktörer. Inom segmentet stek- och kokkärl finns det ett antal europeiska bolag.

### **Affärsidé & strategier**

- ♦ Sveico skall vara den mest kunniga samarbetspartnern inom kategorin husgeråd genom att vara en innovativ och heltäckande leverantör.
- ♦ Sveico skall genom förvärv bygga en attraktiv portfölj av varumärken och produkter som aktivt marknadsförs genom samtliga kanaler med fokus på massmarknad.
- ♦ Varumärkena skall vara självständiga med mycket tydlig fokus på olika kundsegment.



## 2007 i korthet

Året präglades av hårdare konkurrens från lågkostnadsländer. Prispressen ökade framförallt från dagligvaruhandeln, som ställer allt högre krav på flexibilitet från sina leverantörer. Kundenspecifik produktutveckling och egna varumärken ställer stora krav på leverantörerna. Under slutet på året initierades ett åtgärdsprogram.

Trots det tuffare klimatet såg vi en stark försäljning på hemmamarknaden och ett flertal av våra stora kunder ökade sina inköp. Försäljningen på exportmarknaderna har gått något svagare än 2006 och vi bedömer att våra insatser att svara upp mot kundbehoven på hemmamarknaden har gjort att vi tappat något på exportmarknaderna.

Den svenska detaljhandeln växte med ca 6% under året och vi bedömer att köksredskap växte något långsammare. Mot den bakgrunden bedömer vi att vi i stort bibehållit våra marknadsandelar på den nordiska marknaden under året.

Konsolideringen av branschen fortsatte under året genom Fiskars förvärv av Iittala och Cerveras förvärv av Anders Petter. Branschen konsolideras till följd av att större aktörer har bättre möjligheter att kostnadseffektivt svara upp mot de allt större kundbehoven. Vår bedömning är att branschen kommer att fortsätta att konsolideras de närmaste åren.

## Resultatutveckling

Mkr	2007*	2006	2005**
Nettoomsättning	115	114	37
Omsättningsförändring, %	1%	210%	n/a
Rörelseresultat	14	20	10
Rörelsemarginal, %	11,9%	17,4%	27,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15%	21%	26%

\* Rörelseresultat före reaförlust vid fastighetsförsäljning

\*\* Avser tid efter förvärvet, Sveico 5 mån, Kökskungen 1 mån







## Viktiga händelser 2007

- ♦ Stora översvämningar i Europa
- ♦ Stark tillväxt i England
- ♦ Positiv utveckling i Tyskland
- ♦ Licensavtal tecknat med japansk producent

## Fokus 2008

- ♦ Breddning av produktsortimentet
- ♦ Produkt- och teknikutveckling
- ♦ Intensifierat försäljningsarbete mot internationella kunder
- ♦ Förstärkning av organisation

## Verksamheten

Corroventa utvecklar och tillverkar produkter, tekniker och system för torkning av vattenskador, byggavfuktning, avfuktning av kryppgrunder och vindar samt sanering av radon.

Produkterna, som är extremt användarvänliga, kännetecknas av hög kvalitet, låg ljudnivå och energisnål drift. De flesta är skyddade genom ett stort antal internationella patent.

Kunderna är saneringsbolag, specialinriktade torkföretag samt byggbolag. Huvudkontor, utveckling och produktion finns i Bankeryd. Produkterna säljs och hyrs ut genom egna bolag i Sverige, Norge, England och Tyskland. Bolaget i Tyskland bearbetar även länder i Mellan- och Sydeuropa, framförallt Österrike och Schweiz. Exportandelen är ca 70%.

## Marknaden

Marknaden för torkning av fukt- och vattenskador är global. Tillväxten drivs av faktorer relaterade till byggnadskonstruktioner, ökade krav på en sund boendemiljö samt inte minst den klimatpåverkan vi sett i form av stora översvämningar de senaste åren.

Den svenska marknaden för sanering av vattenskador domineras av Anticimex medan Belfor, ISS, Munters och Sprint är stora aktörer i Europa. I varje land finns dessutom ett antal mindre lokala företag.

Avfuktning av kryppgrunder och vindar samt byggavfuktning har de senaste åren visat en stabil tillväxt, inte minst i Sverige. Efterfrågan på utrustning för radonsanering och större medvetenhet om problemet förväntas stiga i takt med skärpt lagstiftning.

### **Affärsidé, mål och strategi**

- ♦ Vi ska vara tekniskt ledande på avfuktningssystem i Europa
- ♦ Vi ska tillverka avfuktningssystem med marknadens högsta kvalitet och vi ska leda utvecklingen inom avfuktningsteknikområdet
- ♦ Vi ska växa organiskt genom en breddning av produktsortimentet och genom geografisk expansion där vi följer våra befintliga kunder ut på nya marknader

### **2007 i korthet**

Stora översvämningar runt om i Europa innebar att såväl försäljning som utyrning steg kraftigt jämfört med 2006. I början av juni kom de första ovädren i Tyskland och några veckor senare i England. Efterfrågan steg till rekordnivåer.

I samband med det omfattande saneringsarbetet i England introducerades en ny stor dieseldriven avfuktare. Några andra nyheter under året var trådlös kontroll/styrning av kryppgrundsavfuktare, energisnål kylavfuktare och utrustning för sanering av radon.

Ett stort antal seminarier för internationella kunder genomfördes i egna byggnadslaboratorier. Corroventa fick också ett stort erkännande av sina patent efter flera patentintringar i Europa och Japan.

Mot slutet av året drabbades återigen Tyskland men även södra Sverige av kraftiga regn.

### **Resultatutveckling**

<b>Mkr</b>	<b>2007*</b>
Nettoomsättning	91
Omsättningsförändring, %	n/a
Rörelseresultat	41
Rörelsemarginal, %	45,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	34%

\* Avser tid efter förvärvet, 10 mån



# GENOMFÖRDA FÖRVÄRV

## Tornum AB – Förvärvat i februari 2004



Bakgrund till förvärvet:

- ◆ Historiskt god lönsamhet, bra tillväxt och hög soliditet
- ◆ Stark marknadsposition på den svenska och norska marknaden
- ◆ Goda möjligheter att utveckla exportförsäljningen, inte minst i Östeuropa vars jordbruk genomgår en snabb modernisering

Utveckling efter förvärvet:

- ◆ Etablering av ny organisation inklusive rekrytering av ny VD
- ◆ Ökat tempo i exportsatsning
- ◆ Etablering av dotterbolag i Polen, Finland och Ungern
- ◆ Förbättrade processer och IT-system
- ◆ Omsättningen har stigit med 96% från 87 Mkr till 171 Mkr
- ◆ Rörelseresultatet har stigit med 113% från 8,5 Mkr till 18,1 Mkr

## Sveico AB – Förvärvat i augusti 2005



Bakgrund till förvärvet:

- ◆ Stark marknadsposition på den nordiska marknaden
- ◆ Möjlighet att via förvärv etablera en ledande leverantör av husgeråd på den nordiska marknaden
- ◆ Historiskt god lönsamhet, bra tillväxt och hög soliditet

Utveckling efter förvärvet

- ◆ Etablering av ny organisation inklusive rekrytering av ny VD
- ◆ Kompletterande förvärv
- ◆ Konsolidering av produktion och försäljning av fastighet i Gnosjö
- ◆ Omsättningen har minskat med 1,5% från 117 Mkr till 115 Mkr
- ◆ Rörelseresultatet har sjunkit med 24,3% från 18,1 Mkr till 13,7 Mkr

## Kökskungen AB – Förvärvat i december 2005



Bakgrund till förvärvet:

- ◆ Stark marknadsposition på den svenska marknaden
- ◆ Kompletterar Sveicos sortiment och kanaler
- ◆ Möjligheter att öka exportförsäljningen genom Sveicos existerande kanaler
- ◆ Historiskt god lönsamhet

Utveckling efter förvärvet

- ◆ Fusionerat med Sveico

## Formsprutarna / GastroMax AB – Förvärvat i januari 2006

Bakgrund till förvärvet:

- ◆ Stark marknadsposition på den svenska marknaden
- ◆ Möjlighet att öka exportförsäljningen genom Sveicos existerande kanaler

Utveckling efter förvärvet

- ◆ Sätt fastighet och legoproduktion
- ◆ Integrerat verksamheten i Sveico
- ◆ Fusionerat med Sveico



## Corroventa Avfuktning AB – Förvärvat i mars 2007

Bakgrund till förvärvet:

- ◆ Stark marknadsposition med goda utvecklingsmöjligheter, inte minst genom geografisk expansion och breddning av produktportföljen
- ◆ Starka kundrelationer, hög servicenivå samt en erkänd teknikhöjd i produkterna och kunnande i organisationen
- ◆ God lönsamhet

Utveckling efter förvärvet

- ◆ Ökat produktutvecklingsinsatsningen
- ◆ Etablerat kraftigare fötäste på den engelska marknaden och tagit nya kunder
- ◆ Omsättningen har ökat med 30% från 78 Mkr till 101 Mkr proforma
- ◆ Rörelseresultatet har ökat med 49% från 29,3 Mkr till 43,5 Mkr proforma



# ORGANISATION

## **Karl Perlhagen**

Arbetande styrelseordförande

e-mail: karl@volati.se

### **Utbildning:**

Ekonomexamen, Lunds Universitet

### **Tidigare:**

Cross Pharma AB, 1996-1999

Meda AB, 1999-2001

Egen verksamhet 2001-2003

### **Volati:**

Grundade 2003 Volati AB tillsammans med Patrik Wahlén. Sedan 2005 arbetande styrelseordförande.



## **Patrik Wahlén**

VD

e-mail: patrik@volati.se

### **Utbildning:**

Magister i Ekonomi, Lunds Universitet

### **Tidigare:**

Kemira Kemi AB, 1995-1999

Cap Gemini Ernst & Young AB, 1999-2003

### **Volati:**

Grundade 2003 Volati AB tillsammans med Karl Perlhagen.



**Mattias Elfgrén**

Ekonomichef

e-mail: mattias@volati.se

**Utbildning:**

Ekonomexamen, Uppsala Universitet

**Tidigare:**

Revidere AB, 1992-1994

Ernst & Young AB, 1994-1996

Autoliv AB, 1996-2001

STT Emtec AB, 2001-2006

**Volati:**

Sedan 2006

**Johan Svarts**

Analytiker

e-mail: johan@volati.se

**Utbildning:**

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Civilingenjör; Kungliga Tekniska Högskolan

**Tidigare:**

Booz Allen Hamilton AB, 2003-2007

**Volati:**

Sedan 2007





# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

STYRELSEN FÖR VOLATI AB, org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2007.

## Verksamhet

Volati är en industriell investerare som utvecklar små och medelstora företag inom olika branscher genom aktivt och långsiktigt ägande. Koncernen har tre rörelsedrivande dotterbolag, Tornum AB, Sveico AB och Corroventa Luftbehandling AB.

Tornum AB är marknadsledande i Norden och Baltikum som helhetsleverantör av spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri. Huvudkontor och produktion är beläget i Kvänum. Tornum har dotterbolag i Finland, Polen och Ungern.

Sveico är en ledande leverantör av husgeråd i Norden. Försäljningen sker under tre varumärken Sveico, GastroMax och Kökskungen samt under dagligvaruhandelns egna varumärken. Sveico har verksamhet i Gnosjö och Västerås.

Corroventa Avfuktning AB utvecklar, tillverkar, marknadsför, säljer och hyr ut avfuktning- och radonsaneringsutrustning. Produkterna används i applikationer såsom avfuktning av vattenskador, krypgrunder, byggavfuktning och sanering av radon framförallt i Norden, England, Tyskland, Schweiz och Österrike. Huvudkontoret ligger i Bankeryd. Corroventa har dotterbolag i Tyskland, England och Finland.

## Förvärv

Corroventa Luftbehandling AB förvärvades i mars 2007 genom Volati Luftbehandling AB.

## Utveckling under året

Tornum har ökat exportförsäljningen. Ett nytt dotterbolag har bildats i Ungern för bearbetning av den lokala marknaden. Den starka organiska tillväxten har tillsammans med en gynnsam produktmix bidragit till den förbättrade EBIT-marginalen.

För Sveico var försäljningen av husgeråd oförändrad under 2007. Realisationsförlust vid internöverlåtelse av fastigheter har påverkat rörelseresultatet negativt med 10,7 Mkr. Under året har Volati Hem AB, Sveico June AB och Kökskungen AB fusionerats in i Sveico AB.

Corroventa har ökat försäljning och uthyrning av avfuktare då bl.a. Sverige, England och Tyskland varit drabbade av ett flertal extrema regnväder. Rörelseresultatet har ökat p.g.a. omsättningsökningen och en ökad andel uthyrning.

Volati avyttrade i december sina industrianläggningar i Bårebo och Gnosjö, via Fastighetsbolaget Bårebo Gräsanden AB, till AB Sagax. Fastigheterna hyrs tillbaka på 15-årskontrakt av Volatis dotterbolag Tornum och Sveico. Överlåtelseerna innebar ett likviditets-tillskott om 50,6 Mkr och en reavinst om 32,1 Mkr.

På extra bolagsstämma den 5 december 2007 beslutades om utgivande av teckningsoptioner till nyckelpersoner och styrelse. Vid full teckning sker en utspädning med 5%.

Per Larsson, VD i Tornum AB, förvärvade i december 3% av aktierna Volati Agri AB. Volati Agris enda tillgång är 100% av aktierna i Tornum AB. Vår bedömning är att denna ägar constellation skapar de bästa förutsättningarna för en framtida stark utveckling för Tornum. Affären innebär också att 3% av Volatikoncernens goodwill för Tornum har skrivits ner. Nedskrivningen påverkar resultatet negativt med 0,9 Mkr.

## Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade under året med 48% till 376 072 Tkr (253 475). Organisk tillväxt bidrog med 13% och årets förvärv av Corroventa Avfuktning med 36%.

Rörelseresultatet uppgick till 95 041 Tkr (26 801). Rörelsemarginalen ökade med 14,7 procentenheter till 25,3% (10,6). Av ökningen är 32 085 Tkr realisationsvinst vid försäljning av fastigheter.

Resultatet efter skatt ökade med 56 547 Tkr till 71 647 Tkr (15 100), motsvarande ett resultat per aktie om 3,38 kr (0,76) efter full utspädning.

Bolag som förvärvats under året ingår från sin förvärvstidpunkt, vilket är från mars månad för Corroventa.

## Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under året till 124 (103). De förvärvade bolagen har ökat antalet anställda med 20 personer.

## Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 75 901 Tkr (6 884). Outnyttjad checkräkningskredit uppgick till 10 000 Tkr (10 000). Räntebärande skulder uppgick till 250 009 Tkr (137 339). Av de räntebärande skulderna är 65 908 Tkr (37 750) av mezzaninekaraktär och efterställda banklånen. Konsolideringsgraden uppgick till 45% (39). Räntetäckningsgraden uppgick till 7,2 ggr (4,2).

Eget kapital uppgick till 105 796 Tkr (31 537). Nettoskuldssättningsgraden, om de efterställda lånen hänförs till eget kapital, uppgår till 1,0 (1,3).

## Finansiering

För att säkerställa att Volati kan tillgodose behoven av främmande kapital krävs en stark finansiell ställning i koncernen. Volatis finansiering baseras på sedvanliga krav, sk covenants, från Volatis finansiärer. Koncernen uppfyller med god marginal dessa covenants.

## 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.

## 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. Det prognosticerade nettoflödet för de kommande sex månaderna säkras med 50–100% genom valutaterminkontrakt.

## Forskning och utveckling

Koncernens totala utgifter för forskning och utveckling uppgår till 3,2 Mkr (0) som i sin helhet har kostnadsförts.

## Händelser efter balansdagen

Volati avyttrade i februari en industrianläggning i Jönköping, via Fastighetsbolaget Rivjärnet AB, till Fastighets AB Corallen. Försäljningen innebar ett likviditetstillskott om 8,9 Mkr och en reavinst om 0,8 Mkr

Under februari återbetalade koncernen efterställda aktieägarlån samt efterställda mezzaninlån, totalt 66,4 Mkr.

## Framtida utveckling

### Dotterbolagen

Det kommer att bli svårt att överträffa 2007. Realisationsvinster från fastighetsaffärer lyfte resultatet efter skatt med 32 Mkr. Under 2008 kommer våra bolag att betala hyra för dessa fastigheter på totalt 4,6 Mkr jämfört med avskrivningar på 0,6 Mkr tidigare. Man skall också komma ihåg att de extrema regnvädren runt om i Europa påverkade Corroventas resultat mycket positivt.

Om konjunkturavmattningen inte blir allt för dramatisk ger det fortsatta omfattande arbetet med både tillväxt- och effektiviseringsåtgärder som pågår i våra dotterbolag, förutsättningar för en fortsatt god underliggande utveckling.

### Framtida förvärv

Volatis ambition är att fortsätta växa genom kompletteringsförvärv inom befintliga dotterbolag och genom förvärv av bolag i annan bransch. Inflödet av investeringsobjekt är fortsatt starkt och när värderingarna normaliseras räknar vi med att kunna öka förvärvstakten.

## Redogörelse för styrelsearbetet

Volatis styrelse har under året utökats till fyra ledamöter. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Moderbolaget har haft sju 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

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté som består av ordförande och en ledamot. Den behandlar ersättning till VD och till VD rapporterade befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur.

## Miljöpåverkan

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

## Ägare

Volati AB ägs till 90,1% av Karl Perlhagen och till 9,9% av Patrik Wahlén.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten i moderbolaget:

Kr	
Balanserade vinstmedel	26 668 773
Årets vinst	63 585 980
	<hr/>
	90 254 753
Behandlas så att	
villkorade aktieägartillskott återbetalas	8 050 000
i ny räkning överföres	82 204 753
	<hr/>
	90 254 753

Den föreslagna återbetalningen av villkorade aktieägartillskott reducerar moderbolagets soliditet från 23,6% till 22,2%. 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 återbetalningen 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 stycket.

## Koncernens resultaträkning

Tkr	Not	2007	2006
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2	376 072	253 475
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	8	-184 404	-136 003
Övriga externa kostnader	9	-48 843	-31 977
Personalkostnader	7	-70 770	-51 767
Avskrivningar		-9 810	-7 948
Övriga rörelseintäkter	3	33 719	1 021
Övriga rörelsekostnader	3	-923	-
Rörelseresultat		95 041	26 801
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	1 602	-58
Finansiella intäkter	10	921	370
Finansiella kostnader	10	-13 248	-6 430
Resultat före skatt		84 316	20 683
Andel i intressebolags resultat	15	38	-
Skatt	11	-12 707	-5 583
Årets resultat		71 647	15 100
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		70 927	15 100
Minoritetsägare		720	-
Resultat per aktie, SEK	12	3,55	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12	3,38	0,76

## Koncernens balansräkning

Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	13	159 166	68 561
Materiella anläggningstillgångar	14	45 209	49 907
Andelar i intressebolag	15	297	-
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	16	786	786
Uppskjutna skattefordringar	12	2 972	33
Summa anläggningstillgångar		208 430	119 287
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	17	66 853	41 756
Kundfordringar	18	71 204	45 815
Skattefordran		5 633	739
Övriga kortfristiga fordringar		2 421	2 074
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	7 428	1 527
Övriga kortfristiga placeringar		10 010	-
Likvida medel	25	75 901	6 884
Summa omsättningstillgångar		239 450	98 795
Summa tillgångar		447 880	218 082
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
Aktiekapital		5 000	5 000
Andra reserver		43	-1
Balanserat resultat inklusive årets resultat		98 112	26 538
Minoritetsintresse		2 641	-
Summa eget kapital		105 796	31 537
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	21,25	144 014	104 553
Garantiåtaganden	23	2 411	1 570
Uppskjutna skatter	12	28 487	16 028
Summa långfristiga skulder		174 912	122 151
Kortfristiga räntebärande skulder	21,25	105 995	32 786
Förskott från kunder	22	5 509	1 072
Leverantörsskulder		29 463	15 403
Skatteskulder		2 180	1 121
Övriga kortfristiga skulder		6 027	2 289
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	17 998	11 723
Summa kortfristiga skulder		167 172	64 394
Summa skulder		342 084	186 545
Summa eget kapital och skulder		447 880	218 082

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

## Koncernens kassaflödesanalys

Tkr	Not	2007	2006
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		95 041	26 801
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm</b>			
Avskrivningar		9 810	7 948
Realisationsvinst vid försäljning av anläggningstillgångar		-30 699	-638
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-255	-9
Erhållen ränta		1 104	390
Erlagd ränta		-13 478	-8 229
Betald inkomstskatt		-14 103	-6 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		47 420	19 515
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager		-5 539	-1 419
Förändring av fordringar		-14 220	-3 621
Förändring av rörelseskulder		15 315	-2 322
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-4 444	-7 362
Kassaflöde från den löpande verksamheten		42 976	12 153
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	4	-14 369	-4 539
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		50 607	5 983
Investeringar i koncernföretag	5	-129 541	-12 664
Avytttrade koncernföretag		-	-140
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-10 166	-
Avytttrade övriga finansiella anläggningstillgångar		-	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-103 469	-11 333
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Optionspremier		647	-
Upptagna lån kreditinstitut		135 158	12 000
Upptagna övriga lån		26 197	1 994
Förändring checkräkningskredit		-	-6 986
Amortering		-32 586	-20 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		129 416	-13 139
Årets kassaflöde		68 923	-12 319
Likvida medel vid årets början		6 884	19 211
Kursdifferenser i likvida medel		94	-8
Likvida medel vid årets slut		75 901	6 884



## Koncernens förändringar i eget kapital

Tkr	Aktie- kapital	Omräknings- reserv	Balanserad vinst inkl årets resultat	Minoritet	Summa eget kapital
Ingående balans 2006-01-01	100	8	16 338	-	16 446
Omräkningsdifferens avseende utländska dotterföretag	-	-9	-	-	-9
Summa transaktioner redovisade					
direkt i eget kapital	100	-1	16 338	0	16 437
Årets resultat	-	-	15 100	-	15 100
Fondemission	4 900	-	-4 900	-	0
Utgående balans 2006-12-31	5 000	-1	26 538	0	31 537
Omräkningsdifferens avseende utländska dotterföretag	-	44	-	38	82
Summa transaktioner redovisade					
direkt i eget kapital	5 000	43	26 538	38	31 619
Årets resultat	-	-	70 927	720	71 647
Rörelseförvärv	-	-	-	1 880	1 880
Rörelseavyttring	-	-	-	3	3
Optionspremier	-	-	647	-	647
Utgående balans 2007-12-31	5 000	43	98 112	2 641	105 796

# 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 Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

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

### 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 förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

### **Förvärv och försäljning av företag**

Vid förvärv inkluderas företagets resultat från och med då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen i koncernens resultat. Under året avyttrade företag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

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

### **Intressebolag**

Volati tillämpar kapitalandelsmetoden för intressebolag. I koncernbalansräkningen redovisas innehavet i intressebolag till anskaffningsvärde efter justering för utdelningar, andel i vinster/förluster under innehavstiden samt ackumulerade avskrivningar på goodwill. I koncernresultaträkningen redovisas andelar i intressebolagens resultat efter eventuella internvinster. Intresseföretagens skatt redovisas bland koncernens skattekostnader.

### **Utländsk valuta**

#### **Transaktioner**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. 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 till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv.

## Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med företagens varor övergår till köparen och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Därutöver sker intäktsredovisning först när intäkten och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

## Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bl. a utdelning, ränta, kostnader för att uppta lån och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivat-instrument som inte pga säkringsredovisning redovisas direkt mot eget kapital.

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

## Immateriella tillgångar

### Goodwill

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

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

### Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till an-

skaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt, om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

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

### **Avskrivning**

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

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

	Antal år
Patent	5
Varumärken	10
Teknologi	10

## **Materiella anläggningstillgångar**

### **Ägda tillgångar**

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

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

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

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

### **Leasade tillgångar**

Avseende leasade tillgångar tillämpas IAS 17. 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. Koncernen har endast operationella leasingavtal.

### Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning inkluderas i tillgångens anskaffningsvärde. Aktivering av lånekostnader sker under förutsättningen att det är troligt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Lånekostnader redovisas i resultaträkningen i den period de är hänförliga till.

### 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.

### Nedskrivningar

Vid varje bokslutstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Bedömning av redovisat värde sker på annat sätt för vissa tillgångar. Detta gäller varulager, tillgångar för försäljning och uppskjutna skattefordringar samt finansiella instrument, *se respektive rubrik*.

I koncernen hänförs goodwill med obestämbart nyttjandeperiod till ett innehav, där varje innehav utgör en kassagenererande enhet. Nedskrivningsprövning görs per dotterföretag, inklusive värdet på goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod som är hänförlig till innehavet i fråga. En prövning av värdet på investeringar i dotterföretag sker årligen genom att beräkna återvinningsvärde oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej.

En nedskrivning redovisas när redovisat värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

### **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 instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörskulder och låneskulder. Initial värdering för kundfordringar och lånefordringar är verkligt värde, efterföljande värdering är upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

### **Kundfordringar och lånefordringar**

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. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

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 valutakursförändringar. Valutasäkringsåtgärder sker för den kommersiella exponeringen inom ramen för koncernens finanspolicy. Säkringsredovisningen innebär att realiserade vinster och förluster som uppstår vid marknadsvärdering av säkringsinstrumenten och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i eget kapital.

### **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. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad med tillägg för skäligen andel av indirekta kostnader.

### **Ersättning till anställda**

#### **Avgiftsbestämda planer**

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

### **Avsättningar**

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

### **Skatt**

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

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

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

### Eventualförpliktelser

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

### Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per dotterbolag. Ingen rapportering görs per geografiskt område. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Segmentens resultat representerar deras bidrag till koncernens resultat. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar och 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	2007	2006
Varuförsäljning	353 526	253 439
Uthyrning av maskiner	21 835	-
Licensintäkter	669	-
Hysesintäkter	42	36
	376 072	253 475

### Not 3 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2007	2006
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	593	105
Resultat vid försäljning av byggnader och mark	32 085	533
Aktiverat arbete för egen räkning	1 027	383
Övrigt	14	-
	33 719	1 021
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nedskrivning av goodwill	-919	-
Övrigt	-4	-
	-923	-

### Not 4 Segmentredovisning

Nettoomsättning	2007	2006
Tornum	170 518	139 228
Sveico	114 956	114 247
Corroventa	90 598	-
	376 072	253 475
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	18 131	13 034
Sveico	2 979	19 910
Corroventa	41 215	-
Moderbolaget / Övriga	32 716	-6 143
	95 041	26 801
<b>Avskrivningar</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	2 166	2 275
Sveico	4 913	5 524
Corroventa	2 563	-
Moderbolaget / Övriga	168	149
	9 810	7 948
<b>Årets resultat</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	11 967	8 379
Sveico	-163	11 006
Corroventa	25 666	-
Moderbolaget / Övriga	34 177	-4 285
	71 647	15 100

<b>Tillgångar</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	116 727	92 950
Sveico	98 962	118 772
Corroventa	167 708	-
Ofördelade tillgångar	64 483	6 360
	447 880	218 082
<b>Skulder</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	146 374	78 503
Sveico	92 388	105 728
Corroventa	140 023	-
Ofördelade skulder	-36 701	2 314
	342 084	186 545
<b>Investeringar</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Tornum	2 313	816
Sveico	2 257	3 664
Corroventa	9 568	-
Moderbolaget / Övriga	231	59
	14 369	4 539

## **Not 5 Företagsförvärv**

### **2006**

I januari 2006 förvärvades 100% av Sveico AB Formsprutarna J-A Johansson & Co AB och GastroMax AB med tillverkning av bl.a. formgjutna köksredskap i plast.

### **2007**

I mars 2007 förvärvades 100% av Corroventa Avfuktning AB med dotterbolagen Corroventa Entfeuchtung GmbH, Corroventa Ltd och Corroventa Finland Oy Ab samt intressebolaget Corroventa Avfuktning Norge AS. Corroventa är verksam inom avfuktning och radonsaneringsutrustning. Om förvärvet skett i januari skulle koncernens nettoomsättning, rörelseresultat och nettoresultat varit 10 844 Tkr, 2 230 Tkr respektive 1 585 Tkr högre. Övervärden har identifierats och allokerats till materiella och immateriella tillgångar. Den goodwillpost som uppkommer består av upparbetat strukturkapital.

	2007	2006
Immateriella tillgångar	4	
Materiella tillgångar	7 543	7 190
Finansiella tillgångar	1 717	-
Varulager	19 440	3 913
Övriga fordringar	18 299	2 634
Likvida medel	13 357	115
Minoritetsintresse		
Avsättningar	-5 768	-1 108
Långfristiga skulder	-	-3 889
Kortfristiga skulder	-13 400	-5 722
	39 312	3 133
Identifierade övervärden netto för uppskjuten skatt	11 304	1 700
Goodwill	77 785	10 178
Förvärvsvärde	128 401	15 011
Tilläggsköpeskillning	-901	-5 000
Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	-13 357	-115
Påverkan på koncernens likvida medel	114 143	9 896

#### Påverkan på koncernens likvida medel

	2007	2006
Sveico AB	-	2 768
Kökskungen AB	12 000	-
Formsprutarna AB / GastroMax AB	3 398	9 896
Corroventa Avfuktning AB	114 143	-
	129 541	12 664

Efter uppgörelse om garantianspråk har köpeskillningen för GastroMax justerats ned 1 602 Tkr jämfört med 2006.

#### Not 6 Avyttringar

I december 2006 avyttrade Sveico AB Formsprutarna J-A Johansson & Co AB och GastroMax AB för likvidation efter att inkrämet förvärvats av Sveico AB.

	2007	2006
Övriga fordringar	-	4 134
Likvida medel	-	167
Kortfristiga skulder	-	-291
Realisationsresultat	-	-58
Köpeskillning	-	3 952
Ökning (-)/minskning (+) av fordran avseende sålda dotterföretag	-	-3 925
Likvida medel i de avyttrade koncernföretagen	-	-167
Totalt kassaflöde hänförligt till avyttringar av dotterföretag	-	-140

## Not 7 Anställda och personalkostnader

	2007	2007	2007	2006	2006	2006
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Tornum						
Tornum Sverige	40	5	45	36	4	40
Tornum Polen	4	-	4	3	-	3
Tornum Finland	1	-	1	1	-	1
Tornum Ungern	1	-	1	-	-	-
Sveico						
Sveico	29	19	48	27	29	56
Corroventa Avfuktning						
Corroventa Sverige	11	1	12	-	-	-
Corroventa Tyskland	7	1	8	-	-	-
Corroventa England	1	-	1	-	-	-
Koncernledning	4	-	4	3	-	3
	98	26	124	70	33	103

	2007	2007	2006	2006
Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter	94%	6%	100%	-
Andra personer i företagets ledning inklusive VD			93%	7%

Löner och andra ersättningar	2007	2006
Styrelse och VD, Sverige	6 409	4 702
Övriga anställda, Sverige	37 724	30 620
Övriga anställda, utanför Sverige	5 756	788
	49 889	36 110
Varav tantiem styrelse och VD	1 452	520
<b>Sociala kostnader</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Sociala kostnader enligt lag och avtal	17 171	12 345
Pensionskostnader för styrelser och VD	658	474
Övriga pensionskostnader	904	1 602
	18 733	14 421

Under 2007 har VD i Volati AB uppburit fast lön om 1 015 Tkr (800) och förmåner om 49 Tkr (49 Tkr). Pensionskostnaden för 2007 har uppgått till 177 Tkr (0). VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om 12 månader. Uppsägningstiden från VD:s sida är 12 månader. Styrelseordförandens fasta ersättning uppgick till 800 Tkr (960) med förmåner om 67 Tkr (66). Inga pensionskostnader har erlagts.

### Optionsprogram

Vid en extra bolagsstämma den 5 december beslutades att emittera 1 000 000 teckningsoptioner till marknadsvärde med åtföljande rätt till teckning av 1 000 000 nya aktier. Optionerna har värderats enligt Black-Scholes modellen av ett oberoende värderingsföretag. Volatiliteten vid värderingen har bestämts med utgångspunkt från jämförbara noterade företag. Emissionen av teckningsoptionerna skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktas till dotterbolaget Volati Verkstad AB, org. nr 556691-3629, med rätt och skyldighet för Volati Verkstad AB att erbjuda ledande befattningshavare samt styrelseledamöter i Volati AB och dotterbolag till Volati AB att förvärva teckningsoptionerna. Volati Verkstad har överlåtit 780 000 optioner till ledande befattningshavare.

Innehavaren av teckningsoption äger rätt att under perioden från den 5 september–5 december 2011, för en (1) teckningsoption, teckna en (1) aktie i Volati AB, till en teckningskurs motsvarande 14,82 kronor, dock lägst motsvarande aktiens kvotvärde.

De nytecknade aktierna ger rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2012.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner kommer aktiekapitalet att öka med 250 000 kronor genom utgivande av 1 000 000 aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,25 kronor, dock med förbehåll för den förändring som kan föräntas av att omräkning enligt optionsvillkoren kan komma att ske till följd av emissioner mm. Detta innebär att vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer utspädningseffekten av de nya aktierna att motsvara 5,0 procent av utelöpande aktier med 5,0 procent av rösterna och kapitalet i Volati AB.

### Not 8 Valutakursdifferenser

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Valutakursdifferenser	2007	2006
Råvaror och förmödenheter	69	-96

### Not 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2007	2006
Revisionsuppdrag	640	482
Andra uppdrag	532	96
	1 172	578

Övriga revisorer	2007	2006
Revisionsuppdrag	71	-

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

## Not 10 Finansiella intäkter och kostnader

<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ränteintäkter	921	370
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Räntekostnader		
Externa kreditinstitut	9 461	4 632
Skuld till aktieägare	2 095	1 798
Övriga finansärer	1 692	-
	13 248	6 430

## Not 11 Skatter

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aktuell skattekostnad	10 746	4 674
Uppskjuten skatt	1 961	909
Årets skattekostnad	12 707	5 583

<b>Uppskjuten skatt</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 302	-318
Lager	187	30
Obeskattade reserver	4 772	-346
Underskottsavdrag	-1 618	1 555
Övrigt	-78	-13
	1 961	908

<b>Avstämning effektiv skatt</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultat före skatt	84 316	20 683
Skatt enligt gällande skattesats	28 453	5 791
Ej avdragsgilla kostnader	3 121	158
Ej skattepliktiga intäkter	-20 831	-581
Skatt schablonränta periodiseringsfond	332	191
Övrigt	-329	24
Redovisad effektiv skatt	10 746	5 583

<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Varulager	1 048	20
Underskottsavdrag	1 620	-
Övrigt	304	13
	2 972	33



<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	8 057	4 724
Obeskattade reserver	20 430	11 304
	28 487	16 028

## Not 12 Resultat per aktie

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	70 927	15 100
Utestående stamaktier (2006 justerat för uppdelning av aktier), tusental	20 000	20 000
Resultat per aktie	3,55	0,76
Justering för aktieoptioner, tusental	1 000	-
Antal stamaktier efter utspädning	21 000	20 000
Resultat per aktie efter utspädning	3,38	0,76

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

<b>Anskaffningsvärde</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Patent / Teknologi</b>	<b>Varumärken / Övrigt</b>	<b>Totalt</b>
Per 1 januari 2006	56 830	300	-	57 130
I nya bolag vid förvärv	10 178	-	1 700	11 878
Investeringar	-	758	-	758
Per 1 januari 2007	67 008	1 058	1 700	69 766
Investeringar	4 750	-	12	4 762
I nya bolag vid förvärv	77 785	10 000	134	87 919
Avyttringar	-919	-	-	-919
Per 31 december 2007	148 624	11 058	1 846	161 528
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Per 1 januari 2006		-220	-	-220
Årets avskrivningar		-93	-170	-263
I nya bolag vid förvärv		-722	-	-722
Per 1 januari 2007		-1 035	-170	-1 205
Årets avskrivningar		-853	-175	-1 028
I nya bolag vid förvärv		-	-129	-129
Per 31 december 2007		-1 888	-474	-2 362
Bokfört värde				
2006-12-31	67 008	23	1 530	68 561
2007-12-31	148 624	9 170	1 372	159 166

## Nedskrivningsprövningar för goodwill

Fördelning av koncernens goodwill	2007	2006
Tornum	29 727	30 646
Sveico	36 362	36 362
Corroventa	82 535	-
	148 624	67 008

Goodwill i koncernens balansräkning hänför sig till dotterföretagen eller varumärken identifierade i förvärvsanalyser. Goodwillvärdet per dotterföretag prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket är antingen nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Samtliga innehav har prövats mot nyttjandevärde per 2007-12-31.

### 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 ges externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på de senaste budgetar/prognoser som fastställts. Dessa omfattar normalt budget för nästkommande år eller en period om högst fem år. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om ett oförändrat kassaflöde, om inte en ökande eller avtagande tillväxttakt kan motiveras.

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 åtgärden så innefattar framtida kassaflöden besparingar och andra fördelar som åtgärderna samt utbetalningar som åtgärderna väntas ge upphov till.

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in- eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Däremot omfattas in- och utbetalningar av skatter. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på innehavet, som inkluderar skattefordringar och skatteskulder. För att få värderingen jämförbar med det redovisade värdet väljer Volati att inkludera in- och utbetalningar av skatter i de beräknade framtida kassaflödena.

Diskonteringsfaktorn vid kassaflödesberäkningen är beräknad före skatt, då beräknade framtida kassaflöden inte omfattar 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 mellan 9–11% vid nuvärdeberäkningen av de prognostiserade kassaflödena.

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		Pågående nyanläggningar	Totalt
		Inventarier		
Per 1 januari 2006	37 401	80 972	59	118 432
Investeringar	-	2 675	1 865	4 540
I nya bolag vid förvärv	6 092	14 086	-	20 178
Försäljningar/Utrangeringar	-6 092	-4 215	-	-10 307
Omklassificeringar	-	51	-190	-139
Omräkningsdifferens	-	-33	-	-33
Per 1 januari 2007	37 401	93 536	1 734	132 671
Investeringar	1 634	6 433	1 540	9 607
I nya bolag vid förvärv	6 791	32 206	-	38 997
Försäljningar/Utrangeringar	-30 435	-4 530	-	-34 965
Omklassificeringar	-	2 973	-2 973	-
Omräkningsdifferens	-	64	-	64
Per 31 december 2007	15 391	130 682	301	146 374
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Per 1 januari 2006	-10 331	-56 821	-	-67 152
Årets avskrivningar	-1 107	-6 577	-	-7 684
I nya bolag vid förvärv	-1 611	-11 531	-	-13 142
Försäljningar/Utrangeringar	1 707	3 354	-	5 061
Omklassificeringar	-	139	-	139
Omräkningsdifferens	-	14	-	14
Per 1 januari 2007	-11 342	-71 422	-	-82 764
Årets avskrivningar	-1 107	-7 675	-	-8 782
I nya bolag vid förvärv	-1 463	-24 385	-	-25 848
Försäljningar/Utrangeringar	11 915	4 348	-	16 263
Omräkningsdifferens	-	-34	-	-34
Per 31 december 2007	-1 997	-99 168	-	-101 165
Bokfört värde				
2006-12-31	26 059	22 114	1 734	49 907
2007-12-31	13 394	31 514	301	45 209
<b>Taxeringsvärden i Sverige</b>				
	<b>2007</b>	<b>2006</b>		
Byggnader och mark	2 767	12 198		

## Not 15 Andelar i intressebolag

	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	-	-
I nya bolag vid förvärv	259	-
Årets kapitalandel	38	-
Utgående anskaffningsvärde	297	-

## Not 16 Övriga långfristiga värdepappersinnehav

	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	786	777
Investeringar	-	9
Utgående anskaffningsvärde	786	786

## Not 17 Varulager

	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	5 225	22 329
Varor under tillverkning	15 681	5 001
Färdiga varor och handelsvaror	45 947	14 426
	66 853	41 756

## Not 18 Kundfordringar

	2007	2006
Kundfordringar	71 954	46 565
Reservering för osäkra kundfordringar	-750	-750
	71 204	45 815
<b>Förfalloanalys</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ej förfallna kundfordringar	41 162	30 684
Förfallna mindre än 3 månader	20 475	12 458
Förfallna över 3 månader	9 567	2 673
	71 204	45 815
<b>Kundfordringar per valuta</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
SEK	54 699	42 977
EUR	8 650	2 184
GBP	7 534	214
Andra valutor	321	440
	71 204	45 815

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna. Kundfordringar förfallna över tre månader består av ett antal oberoende kunder. För några projekt inom Tornum har kunden krav på åtgärder före betalning. Dessa krav redovisas som förändring av garantiavsättning.

## Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2007	2006
Upplupna ränteintäkter	183	136
Övriga interimfordringar	7 245	1 391
	7 428	1 527

## Not 20 Eget kapital

### Reserver

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

### Balanserat resultat inklusive årets resultat

I balanserat resultat inklusive årets resultat ingår resultat i moderbolaget och dess koncernföretag samt erhållet villkorat aktieägartillskott med 8 050 Tkr (8 050 Tkr).

## Not 21 Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	142 817	66 803
Skuld till aktieägare	-	37 750
Skuld till övriga finansärer	1 197	-
	144 014	104 553
Kortfristiga skulder	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	39 186	15 786
Skuld till aktieägare	39 216	-
Skuld till övriga finansärer	26 692	-
Förvävsrelaterade skulder	901	17 000
	105 995	32 786

## Not 22 Förskott från kunder

	2007	2006
Fakturerade delbelopp	5 509	1 072

## Not 23 Garantiätaganden

	2007	2006
Ingående balans	1 570	1 625
I nya bolag vid förvärv	1 263	-
Garantiavsättningar	641	-
lanspråkta avsättningar	-1 063	-55
	2 411	1 570

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2007	2006
Personalkostnader	12 310	8 559
Försäljningsprovisioner	2 509	1 926
Räntor	230	242
Övrigt	2 949	996
	17 998	11 723

## Not 25 Finansiell riskhantering

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

### Ränterisker

Volatis finansnetto och resultat påverkas av fluktuationer i räntenivåerna. Samtliga låneskulder hos kreditinstitut är till rörlig ränta. En förändring av räntan med 1 procentenhet påverkar per 2007-12-31 resultatet efter skatt med 1,2 Mkr. Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka räntevillkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt.

### Refinansieringsrisk

Volatis upplåning från kreditinstitut har olika löptider, sker i svenska kronor och löper med rörlig ränta. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, bl.a. räntetäckningsgrad och andel riskbärande kapital. Volatis finansiella ställning och intjäning möter med god marginal dessa covenants.

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

### Förfallotidpunkter

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

	2007	Inom			2006	Inom		
		1 år	1-5 år	>5 år		ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar								
Kassa och bank	75 901	75 901	-	-	6 884	6 884	-	-
Skulder								
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	142 817	-	142 817	-	66 803	-	66 803	-
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	39 186	39 186	-	-	15 786	15 786	-	-
Skuld till aktieägare	39 216	39 216	-	-	37 750	-	-	37 750
Skuld till övriga finansärer	27 889	26 692	1 197	-	-	-	-	-
Förvärvsrelaterade skulder	901	901	-	-	17 000	17 000	-	-
	250 009	105 995	144 014	-	137 339	32 786	66 803	37 750
Räntebärande netto	174 108				130 455			

### Beräknade räntebetalningar

	2008	2009– 2011	2012 och senare
Skulder till kreditinstitut	9 816	15 449	1 360
Skuld till aktieägare	295	-	-
Skuld till övriga finansärer	381	238	89
	10 492	15 687	1 449

### 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. Av det prognostiserade nettoflödet för de kommande sex månaderna säkras 50–100% m.h.a. terminskontrakt. Volati tillämpar inte säkringsredovisning.

Vid utgången av 2007 fanns ett positivt verkligt värde i derivatinstrumenten på 60 Tkr (negativt verkligt värde 46) som har påverkat årets resultat, efter avdrag för uppskjuten skatt.

#### 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 kon-

cernkonsolideringen när utländska valutor, främst euro, pund och polska zloty, omräknas till SEK. Omräkningsexponeringen utgör inte något väsentligt belopp på balansdagen. Denna exponering säkras inte.

### Kapitalrisk

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

### Not 26 Operationell leasing

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

Leasingavgifter	2007	2006
Betalda under året	888	558
Avgifter inom ett år	5 561	548
Mellan ett och fem år	16 460	764
Längre än fem år	20 994	-
	43 902	1 870

### Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2007	2006
Fastighetsinteckningar	-	3 177
Företagsinteckningar	10 000	10 000
Aktier i dotterbolag	195 713	143 559
	205 713	156 736

Ansvarsförbindelser, Tkr	2007	2006
Borgensåtagande för checkkredit	10 000	10 000
Hysesgaranti	37 257	275
Fullgörandegaranti, Projekt	831	-
Fullgörandegaranti, Tullverket	125	125
Övriga ansvarsförbindelser	59	-
	11 015	10 400



## Not 28 Andelar i koncernföretag

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
<b>Tornum</b>		
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	997	97%
Tornum AB, 556552-1399, Vara	1 000	100%
Oy Tornum Ab, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska sp. Z.O.O., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
<b>Sveico</b>		
Sveico AB, 556202-6384, Gnosjö	10 000	100%
<b>Corroventa</b>		
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Meerbusch, Tyskland	-	75%
Corroventa Ltd, Southampton, Storbritanien	45 000	90%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
<b>Övriga</b>		
Volati Verkstad AB, 556691-3629, Stockholm	1 000	100%
Fastighetsbolaget Rivjämet AB, 556737-4656, Stockholm	1 000	100%

## Not 29 Andelar i intresseföretag

Intresseföretag	Antal	Andel & Röster	Andel av eget kapital	Andel i resultat
<b>Corroventa</b>				
Corroventa Avfuktning Norge AS	35	35%	297	38

## Not 30 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 inte detta innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår till 148 624 Tkr. Goodwill redovisad i koncernen hänförs i samtliga fall till respektive koncernföretag då ytterligare nedbrytning till under denna nivå inte bedöms som relevant.

### **Not 31 Händelser efter balansdagen**

Volati avyttrade i februari en industrianläggning i Jönköping, via Fastighetsbolaget Rivjärnet AB, till Fastighets AB Corallen. Försäljningen innebar ett likviditetstillskott om 8,9 Mkr och en reavinst om 0,8 Mkr.

Under februari återbetalade koncernen efterställda aktieägarlån samt efterställda mezzaninelån, totalt 66,4 Mkr.

### **Not 32 Närståenderrelationer**

Personalkostnader till ägare framgår av **not 7**.

Skuld till aktieägare om 39 216 Tkr (35 750) är efterställt skulder till kreditinstitut och löper till rörlig ränta på marknadsmässiga villkor.

### **Not 33 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 2007 består av moderbolaget och dess koncernföretag, tillsammans nämnd koncernen.

## Moderbolagets resultaträkning

	Not	2007	2006
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		4 553	1 881
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-6 712	-2 342
Personalkostnader	5	-5 237	-3 655
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-168	-148
Rörelseresultat		-7 564	-4 264
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	74 282	19 700
Ränteutgifter och liknande intäkter	3	929	684
Räntekostnader och liknande kostnader	4	-2 290	-2 209
Resultat efter finansiella poster		65 357	13 911
Bokslutsdispositioner	9	-962	-2 111
Skatt	7	-809	-3 319
Årets resultat		63 586	8 481

## Moderbolagets balansräkning

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	8	387	457
Andelar i koncernföretag	10	19 997	58 100
Fordringar hos koncernföretag		58 800	-
Summa anläggningstillgångar		79 184	58 557
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		13 427	21 439
Skattefordringar		691	
Övriga kortfristiga fordringar		581	586
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		414	491
Övriga kortfristiga placeringar		10 010	-
Likvida medel		63 152	3 947
Summa omsättningstillgångar		74 848	26 463
Summa tillgångar		154 032	85 020

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	12		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital: Antal A-aktier 20 000 000		5 000	5 000
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		26 669	18 188
Årets resultat		63 586	8 481
Summa eget kapital		95 255	31 669
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfonder		3 073	2 111
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	11	-	29 051
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	11	30 102	6 000
Skulder till koncernföretag		36 452	14 468
Leverantörsskulder		897	165
Skatteskulder		-	956
Övriga kortfristiga skulder		1 286	310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		394	290
Summa kortfristiga skulder		55 704	22 189
Summa eget kapital och skulder		154 032	85 020
Ställda säkerheter	13	19 997	58 100
Ansvarsförbindelser	13	20 000	20 000

## Moderbolagets kassaflödesanalys

	2007	2006
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 564	-4 263
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm</b>		
Avskrivningar	168	148
Realisationsvinst vid försäljning av andelar i koncernföretag		-
Erhållen utdelning och koncernbidrag	15 400	19 700
Erhållen ränta	1 068	665
Erlagd ränta	-2 540	-3 808
Betald inkomstskatt	-2 455	-818
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	4 077	11 624
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Förändring av fordringar	-3 585	-284
Förändring av rörelseskulder	1 776	1 976
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-1 809	1 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 268	13 316
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-98	-59
Investeringar i dotterföretag	-20 000	-
Avyttringar av dotterföretag	116 985	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-10 010	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	86 877	-59
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån från aktieägare	1 501	1 295
Förändring lån koncernföretag	-24 991	-5 328
Amortering av skulder	-6 450	-6 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-29 940	-10 033
Årets kassaflöde	59 205	3 224
Likvida medel vid årets början	3 947	723
Likvida medel vid årets slut	63 152	3 947

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 2006-01-01	100	23 088	23 188
Lämnat koncernbidrag	4 900	- 4 900	-
Årets resultat		8 481	8 481
Utgående balans 2006-12-31	5 000	26 669	31 669
Årets resultat		63 586	63 586
Utgående balans 2007-12-31	5 000	90 255	95 255

# Noter till moderbolagsredovisningen

## Not I Redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

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

### Intäktsredovisning

Utdelningar till moderbolaget intäktsförs.

### Materiella anläggningstillgångar

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

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

	Antal år
Inventarier	3-10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Koncernbidrag

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

### Skatt

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

### Andelar i koncernföretag

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

### Not 2 Resultat från andelar i koncernföretag

	2007	2006
Utdelningar	3 000	-
Koncernbidrag	12 400	19 700
Resultat vid koncernintern försäljning av aktier och andelar	22 000	-
Resultat vid försäljning av aktier och andelar	36 882	-
	74 282	19 700

### Not 3 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2007	2006
Ränteintäkter från koncernföretag	480	599
Ränteintäkter	449	85
	929	684

### Not 4 Räntekostnader och liknande kostnader

	2007	2006
Räntekostnader till kreditinstitut	627	613
Räntekostnader till aktieägare	1 501	1 295
Räntekostnader till koncernföretag	162	301
	2 290	2 209

### Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda i moderbolaget har varit 4 (3) varav alla män.

	2007			2006		
	Styrelse & VD	Övriga	Totalt	Styrelse & VD	Övriga	Totalt
Löner och ersättningar	2 458	721	3 179	2 426	-	2 426
Pensionskostnader	277	96	373	134	-	134
	2 735	817	3 552	2 560	-	2 560
Sociala kostnader			1 184			837
			4 736			3 397



## Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	2007	2006
Revisionsuppdrag	209	72
Andra uppdrag	381	80
	590	152

## Not 7 Skatter

	2007	2006
Aktuell skattekostnad	809	1 773
Uppskjuten skatt	-	1 546
Årets skattekostnad	809	3 319

Avstämning effektiv skatt	2007	2006
Resultat före skatt	64 395	11 801
Skatt enligt gällande skattesats	18 030	3 304
Ej avdragsgilla kostnader	-17 327	16
Ej skattepliktiga intäkter	106	-1
Utnyttjat underskottsavdrag	-	-1 546
Redovisad effektiv skatt	809	1 773

## Not 8 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	742	683
Investeringar	98	59
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	840	742
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	-285	-136
Årets avskrivningar	-168	-149
Utgående ackumulerade avskrivningar	-453	-285
Utgående planenligt restvärde	387	457

## Not 9 Bokslutsdispositioner

	2007	2006
Avsättning till periodiseringsfond	962	2 111

## Not 10 Andelar i koncernföretag

Akkumulerade anskaffningsvärden	2007	2006
Vid årets början	58 100	58 100
Investerat	500	-
Aktieägartillskott vid fusion, netto	19 500	-
Avyttrat	-58 103	-
	19 997	58 100

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde, Tkr	
			2007	2006
Tornum AB, 556552-1399, Vara	-	-	-	58 000
Volati Agri AB, 556744-8955, Vara	970	97%	97	-
Volati Hem AB, 556658-7571, Stockholm	-	-	-	100
Sveico AB, 556202-6384, Gnosjö	10 000	100%	19 600	-
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Stockholm	1 000	100%	100	-
Volati Verkstad AB, 556691-3629, Stockholm	1 000	100%	100	-
Fastighetsbolaget Rivjärnet AB, 556737-4656, Stockholm	1 000	100%	100	-
			19 997	58 100

## Not 11 Räntebärande lån

Långfristiga lån	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	-	2 000
Skulder till aktieägare	-	27 051
	-	29 051
Kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	2 000	6 000
Skulder till aktieägare	28 102	-
	30 102	6 000

## Not 12 Eget kapital

### Villkorat aktieägartillskott

Aktieägarna har lämnat villkorat aktieägartillskott som uppgår till totalt 8 050 Tkr (8 050 Tkr).

### Balanserade vinstmedel

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

### Not 13 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2007	2006
Aktier i dotterbolag	19 997	58 100
Ansvarsförbindelser		
Borgen till förmån för dotterbolag	20 000	20 000

### Not 14 Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, se **not 28** i notförteckningen för koncernen.

Under året har koncernbidrag och utdelning mottagits från Tornum AB. Koncernbidrag har erhållits och aktieägartillskott givits till Sveico AB.

Personalkostnader till ägare framgår av **not 7** för koncernen.

Skuld till aktieägare om 28 102 Tkr (27 051) är efterställt skulder till kreditinstitut.

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 4 april 2008

Karl Perlhagen  
*Styrelsens ordförande*

Göran Havander

Anna Ringby

Patrik Wahlén  
*Verkställande direktör*

Min revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2008

Sten Håkansson  
*Auktoriserad revisor*

# REVISIONSBERÄTTELSE

## Till årsstämman i Volati AB

Organisationsnummer 556555-4317

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Volati AB för år 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28–68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 april 2008

Sten Håkansson  
*Auktoriserad revisor*

## Definitioner

<b>Avkastning på operativt kapital</b>	Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital
<b>Konsolideringsgrad</b>	Riskbärande kapital dividerat med balansomslutning
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Nettoskuld dividerat med eget kapital
<b>Operativt kapital</b>	Eget kapital plus räntebärande skulder
<b>Riskbärande kapital</b>	Eget kapital, uppskjuten skatteskuld plus efterställda lån
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning
<b>Rörelseresultat</b>	Rörelseresultat efter avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar
<b>Soliditet</b>	Eget kapital dividerat med balansomslutning
<b>Sysselsatt kapital</b>	Rörelsekapital netto plus anläggningstillgångar (inkl. goodwill) minus avsättningar

# STYRELSEN



## **Göran Havander**

Född: 1944

Ledamot i Volati AB: sedan 2007

Utbildning: Civilekonom, Lunds Universitet

Styrelseuppdrag: Celemiab AB,

S-invest Trading AB

Aktier Volati AB: –

Optioner i Volati AB: 40 000

## **Anna Ringby**

Född: 1973

Ledamot i Volati AB: sedan 2007

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan  
i Stockholm

Styrelseuppdrag: –

Aktier Volati AB: –

Optioner i Volati AB: 40 000

## **Karl Perlhagen**

Arbetande styrelseordförande

Född: 1970

Ledamot i Volati AB: sedan 2003

Utbildning: Ekonomexamen, Lunds Universitet

Styrelseuppdrag: Orifice Medical AB,  
Kustvakten Fastighets AB, Bilskrotarna SIV AB,  
Sjöläget Fastighets AB

Aktier Volati AB: 1 802 000

Optioner i Volati AB: –

## **Patrik Wahlén**

VD

Född: 1969

Ledamot i Volati AB: sedan 2006

Utbildning: Magister i Ekonomi,  
Lunds Universitet

Styrelseuppdrag: Tricorona AB,  
Orifice Medical AB

Aktier Volati AB: 1 980 000

Optioner i Volati AB:

200 000 utställda av bolaget

800 000 utställda av Karl Perlhagen







