

2020

volatı.

Kort om Volati

Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar och utvecklar välskötta bolag med målet att skapa långsiktig värdetillväxt. Genom en aktiv förvärvsstrategi och visionen att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag har Volati levererat en uthållig och stark lönsamhetstillväxt sedan starten 2003.

Volati äger primärt nordiska bolag med tyngdpunkt i Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2016.

16

LÄNDER

1 800

ANSTÄLLDA

10

AFFÄRSINHETER

TRE AFFÄRSOMRÅDEN

SALIX GROUP¹⁾
AKADEMIBOKHANDELN
INDUSTRI

¹⁾ Tidigare Handel.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Volati under 2020	2
Vd har ordet	4
Volatis vision, affärsidé och mål	8
Förvärv	12
Anledningar att investera i Volati	15
Ordförande har ordet	16
Case: Besikta Bilprovning	20
Affärsmodell för långsiktigt värdeskapande	22
Volatis affärsområden	36
Aktieinformation	48
Förvaltningsberättelse	53
Hållbarhetsredovisning	57
Risker och osäkerhetsfaktorer	71
Bolagsstyrningsrapport	74
Finansiella rapporter – koncernen	90
Noter – koncernen	94
Finansiella rapporter – moderbolaget	137
Noter – moderbolaget	141
Revisionsberättelse	146

Om årsredovisningen: Under fjärde kvartalet 2020 har affärsområde Konsument avecklats då verksamheterna i affärsområdet avyttrats. Det innebär att resultaträkningarna för 2019 och 2020 har omräknats enligt gällande redovisningsregler och exkluderar affärsområde Konsument. Verksamhets- och bolagsbeskrivningen i årsredovisningen fokuserar på kvarvarande verksamheter om ej annat anges.

Den formella årsredovisningen som Volatis revisorer granskat omfattar sidorna 53–56, 71–73 och 90–145. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 57–69.

Volati under 2020

2020 var ett händelserikt och framgångsrikt år för Volati med fortsatt stark resultattillväxt. EBITA-resultatet ökade med 26 procent.

- Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 6 696 Mkr (5 938).
- EBITA-resultat för kvarvarande verksamhet ökade med 26 procent till 488 Mkr (388).
- Operativt kassaflöde uppgick till 623 Mkr (403).
- Volati gjorde fyra förvärv under 2020, samtliga var värdeskapande tilläggsförvärv till befintliga verksamheter.
- Affärsområde Konsument avvecklades som ett resultat av att verksamheterna inom affärsområdet avyttrats.
- Vid extra bolagsstämma 2 februari 2021 beslutades om extra utdelning med 10,00 kr per stamaktie och 30,80 kr per preferensaktie.
- Styrelsen föreslår ordinarie utdelning till stamaktieägarna om 1,20 kr per aktie, samt att preferensaktieutdelning lämnas enligt bolagets bolagsordning och vidare dela ut aktier i dotterbolaget Bokusgruppen AB (publ)¹⁾.
- Till ny VD från 1 maj 2021, har Andreas Stenbäck utsetts.



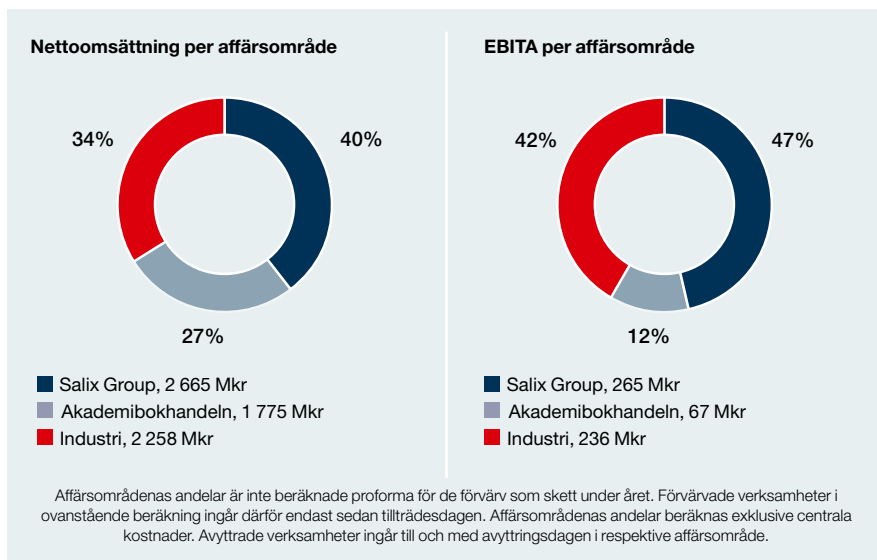
¹⁾ Tidigare Volati Bok AB.

Nyckeltal*

	Helår 2020	Helår 2019	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	6 696	5 938	6 084	4 356	3 206
EBITA	488	388	433	377	318
Rörelseresultat/EBIT	437	345	366	345	301
Årets resultat	977	-2	274	241	200
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	263	245	-	-	-
Operativt kassaflöde	623	403	475	513	343
Nettoskultsättning/Justerad EBITDA, ggr	-0,8	1,5	1,7	1,2	-0,6
Resultat per stamaktie, kr	11,37	0,13	2,58	2,19	2,07
Resultat per stamaktie hänförligt till kvarvarande verksamhet, kr	2,37	2,17	-	-	-
Avkastning på justerat eget kapital, %	51	-4	13	12	25

* Åren 2019–2020 exklusive avvecklad verksamhet. Se vidare not 5.

Fördelning per affärsområde



A middle-aged man with a shaved head and a grey beard is smiling at the camera. He is wearing a dark blue, short-sleeved polo shirt with a subtle pattern and dark blue trousers. He has his hands in his pockets and is wearing a watch on his left wrist. The background shows a cobblestone street and a building with arched windows. The text is overlaid on the image in a large, white, sans-serif font.

**Ett framgångsrikt år
i en utmanande omvärld**

2020 var ett intensivt, utmanande och framgångsrikt år för Volati. Året har präglats av den globala coronapandemin där vår främsta prioritering var medarbetarnas hälsa och säkerhet, samtidigt som vi säkerställde kontinuitet och lönsamhet i verksamheten. Det gjorde att vi kunde upprätthålla en fortsatt hög förvärvstakt och leverera en stark resultattillväxt under året.

Under året har jag återkommande haft anledning att imponeras av mina medarbetare i Volatikoncernen. De har visat prov på fantastisk ledarskap i varje del av verksamheten, vilket innebar att vi kunde agera både snabbt och kraftfullt när coronaviruset spreds under våren.

Vi vidtog omedelbara åtgärder för att anpassa organisationen till skärpta hälso- och säkerhetsriktlinjer, skydda likviditeten och säkerställa kontinuitet och lönsamhet i våra bolag. Vi påverkades bland annat av att det i koncernen fanns butiksverksamhet, reglerad besiktningssverksamhet, tillverkning i Italien, samt viktiga leverantörskedjor i Kina och Indien. Jag är stolt över med vilken kraft vi hanterat dessa utmaningar samtidigt som vi framgångsrikt kunnat möta en ökad efterfrågan i många delar av verksamheten. Sammantaget kunde vi därför leverera ytterligare ett resultatmässigt starkt år med en EBITA-tillväxt på 26 procent. Vi nådde samtliga finansiella mål under året.

Fortsatt hög förvärvstakt

Förvärvsdriven tillväxt är en viktig del av Volatis strategi. Jag är mycket nöjd med att vi upprätthållit en hög förvärvstakt, med fyra väldigt fina tilläggsförvärv under året. Vi tillförde faktiskt mer EBITA-resultat genom förvärv än under

2019. Genom förvärven av Heco och finska Pisma förstärker affärsområde Salix Group (tidigare affärsområde Handel) sin position som en ledande nordisk aktör inom infästningar och beslag för järn- och byggvaruhandeln. Förvärven av Beneli och Märkas, i sin tur, gör att affärsenheten Ettiketto blir landets största etikettleverantör. I januari 2021 genomförde vi ytterligare ett förvärv, finska JPT-Industria. Det är ett tilläggsförvärv till affärsenheten Tornum vars nordiska marknadsposition därmed förstärks.

Utvecklingen i affärsområdena

Affärsområde Salix Group levererade ytterligare ett år med väldigt stark tillväxt i både omsättning och resultat. Man har framför allt varit duktiga på att säkerställa leveransförmågan under detta coronapräglade år. Det har gjort att affärsområdet, med sina starka varumärken, kunnat dra nytta av en hög efterfrågan, inte minst inom den konsumentdrivna delen av bygg-, järnvaru- och trädgårdshandeln.

Affärsområde Akademibokhandeln är det av våra affärsområden som påverkades mest av coronapandemin och de har gjort ett fantastiskt arbete i en utmanande omvärld. Trots att pandemin påverkade detaljhandeln under större delen av året gick Akademibok-

handeln mot tillväxt i både omsättning och resultat. Dessvärre påverkades den viktiga julhandeln negativt av förstärkta myndighetsrekommendationer om att inte besöka butiker veckorna innan jul. Omsättning och resultat landade därför strax under förra året. Ett av årets stora glädjeämnen var den starka tillväxten i Akademibokhandelns digitala kanaler, vilken bidrog till att kompensera för en stor del av försäljningsbortfallet i butik i spåren av coronapandemin. Försäljningen i de digitala kanalerna ökade med 25 procent jämfört med 2019 och stod för sammanlagt 44 procent av Akademibokhandelns omsättning under året.

Även affärsområde Industri levererade ytterligare ett år av stark tillväxt i omsättning och resultat. Vi har fyra väldigt fina, lönsamma och framgångsrika verksamheter i affärsområdet. Samtliga har potential att vidareutvecklas, bland annat genom tilläggsförvärv, för att så småningom kunna bli självständiga affärsområden med tydlig industriell logik. Inom affärsområdet ser vi också goda möjligheter att bredda

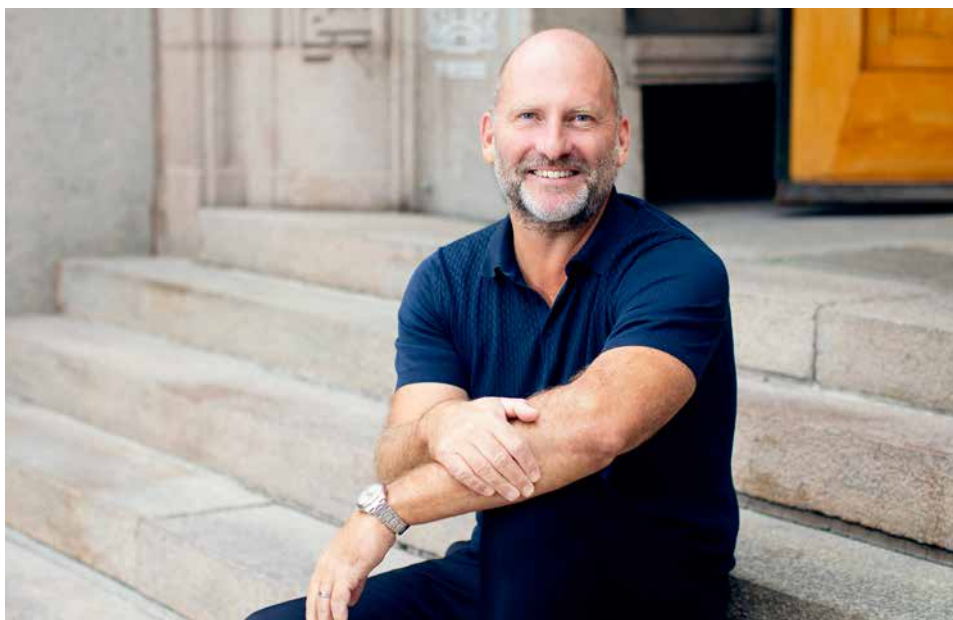
verksamheten till nya attraktiva områden genom förvärv.

Avveckling av affärsområde Konsument

Under 2020 sålde Volati både Besikta Bilproving och NaturaMed Pharma, vilket också fick till följd att vi avvecklade affärsområde Konsument. Försäljning av bolag ingår normalt inte i vår strategi. I båda dessa fall fanns det dock goda skäl till en försäljning.

Vi har haft en mycket framgångsrik resa med Besikta där vi, tillsammans med ledning och anställda, byggt ett av de bästa och mest lönsamma besiktningsföretagen i Sverige. Dessa kvaliteter återspeglades i det erbjudande vi fick av spanska Applus+, vilket gjorde det till en bra affär för Volati med en reavinst på 750 Mkr. Samtidigt fick Besikta en industriell ägare med global närvaro som har de bästa förutsättningarna att vidare utveckla bolaget framöver.

NaturaMed Pharma har haft en svag utveckling sedan förvärvet 2014 och vi har inte



lyckats modernisera bolagets affärsmodell i den takt vi önskade. I det läget bedömde vi att det var rätt att sälja bolaget till en industriell ägare som kan branschen och har goda förutsättningar att utveckla bolaget.

Affärsområde Konsument har totalt sett genererat mycket god avkastning med en reavinst på sammantaget cirka 335 Mkr och ett samlat kassaflöde inklusive köpeskilling vid förvärv och avyttring om 760 Mkr. Vi har stärkt vår balansräkning vilket gör att vi kan fortsätta att utveckla Volati och samtidigt lämna en extrautdelning till våra aktieägare, vilket en extra bolagsstämma beslutade om i början av 2021.

Mer decentraliserad styrning av Salix Group

Volatis främsta styrkor är att förvärva, äga och utveckla medelstora bolag. Resultatet av ett framgångsrikt utvecklingsarbete är att bolagen växer kraftigt. Affärsområde Salix Group är ett exempel på detta och har haft en fantastisk tillväxt under de senaste åren. Affärsområdet opererar idag i stor utsträckning som en koncern, med tydlig industriell logik och gemensamma strukturer för logistik och administration. Under början av 2021 har vi etablerat en mer decentraliserad styrningsstruktur för att ge verksamheten ännu bättre förutsättningar att fortsätta växa, bland annat genom att beslut tas närmare verksamheten. Vi har tillsatt en egen styrelse för affärsområdet som fått ett ägardirektiv från Volatis styrelse. Där ges affärsområdesstyrelsen utökade befogenheter att besluta om exempelvis förvärv, investeringar och strategi. För att tydliggöra förändringen bytte vi namn på affärsområdet – från Handel till Salix Group.

Utvärderar om Akademibokhandeln har bättre tillväxtmöjligheter som självständigt bolag

I februari kommunicerades att Volatis styrelse gett ledningen i uppdrag att utvärdera en eventuell utdelning och särnotering av affärsområde Akademibokhandeln. Akademibokhandeln har utvecklats positivt sedan förvärvet 2017.

Verksamheten kännetecknas av god lönsamhet och, som jag berättade tidigare, kraftig tillväxt i de digitala kanalerna. Med fantastiska varumärken i Akademibokhandeln och Bokus, 44 miljoner onlinebesökare årligen, 18 miljoner besökare i butik och 2 miljoner kunder i kundklubben är affärsområdet i en unik position för att öka takten i den digitala omställningen och driva tillväxt under de närmaste 3–5 åren.

Bolaget har också en tydlig ambition att fortsätta denna resa och ytterligare öka tillväxttakten i de digitala kanalerna genom fortsatta investeringar i affärsutveckling. För att ge Akademibokhandeln de bästa utvecklingsmöjligheterna framöver utvärderar vi därför om de har bättre förutsättningar att accelerera sitt tillväxtinriktade arbete som ett självständigt bolag.

Stark position inför framtiden

Volati lämnar ett framgångsrikt 2020 i mycket gott skick. Vi nådde en hög resultattillväxt och har en stark balansräkning. Våra goda resultat under detta utmanande år är verkligen resultatet av ett lagarbete och våra medarbetare har gjort insatser utöver det vanliga.

Efter årsskiftet har vi anslutit oss till FN:s Global Compact. Det betyder att vi intensifierar vårt hållbarhetsarbete och att vi står bakom Global Compacts tio principer när det gäller mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption.

Jag vill rikta ett stort och uppriktigt tack för er professionalism och ert engagemang under året till våra medarbetare. Vår ambition är att fortsätta att utveckla Volati i snabb takt. De utvärderingar och förändringar jag berättat om görs med ambitionen att dra maximal nytta av tillväxtmöjligheter inom samtliga affärsområden – och därigenom möjliggöra betydande värdeskapande för Volatis aktieägare även framöver.



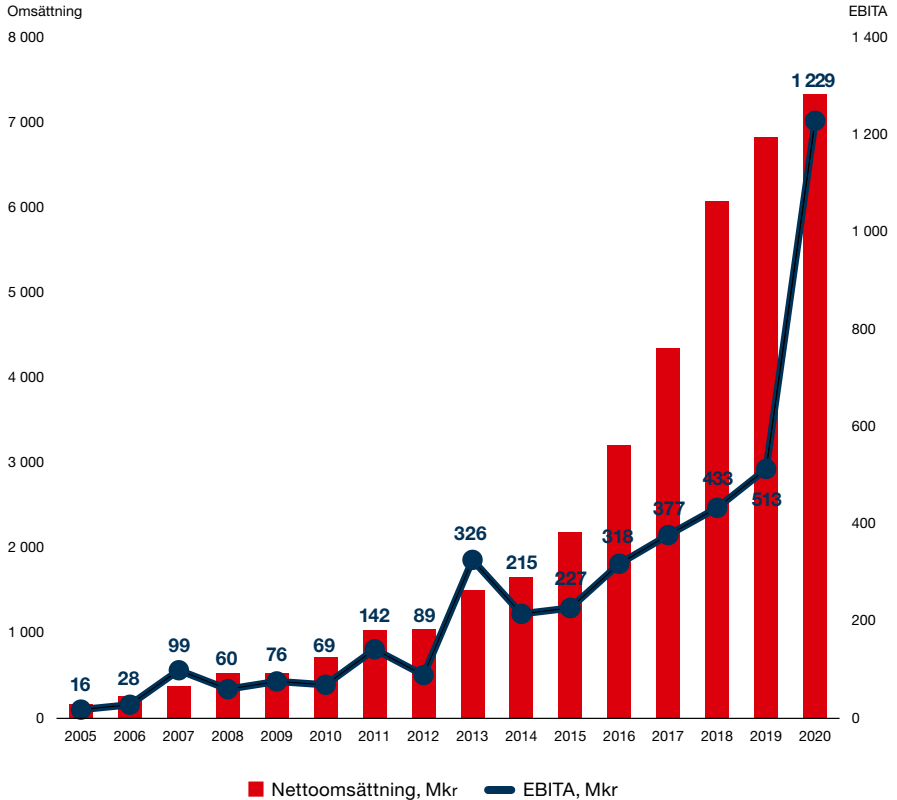
MÅRTEN ANDERSSON, VD VOLATI
Stockholm i mars 2021

Långsiktig värdetillväxt

Volatis övergripande mål är att skapa
långsiktig värdetillväxt.



*Volatis omsättnings- och resultatutveckling sedan bolagets grundande.
Siffrorna inkluderar avyttrade verksamheter.*



Vår vision

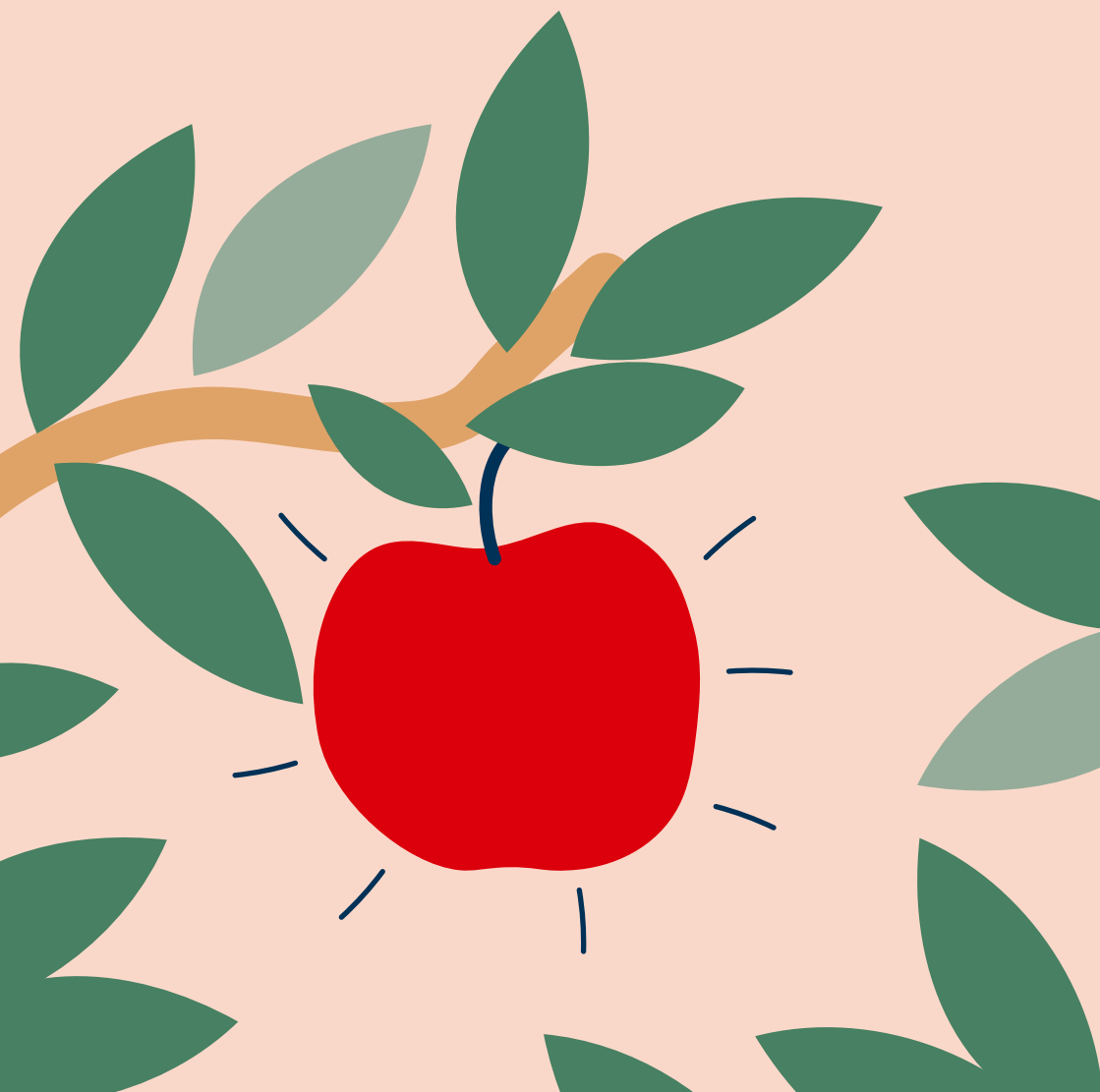
Volatis vision är att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag.

Vår affärsidé

Volati ska skapa värde genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar, samt genom att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande.

Finansiella mål

Volatis finansiella mål ska stödja ett fortsatt framgångsrikt arbete i enlighet med vår affärsmodell. Målen bör utvärderas som en helhet.



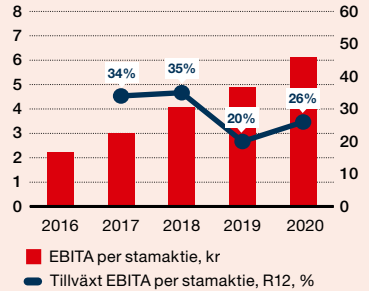
Resultattillväxt

Mål 15%

Målet är en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per stamaktie om minst 15 procent över en konjunkturcykel.

Utfall 2020: 26 procent

Förklaring till målet: Målet visar Volatis ambition att upprätthålla en hög tillväxttakt i verksamheten, såväl genom förvärv som genom organisk tillväxt, med fokus på att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.



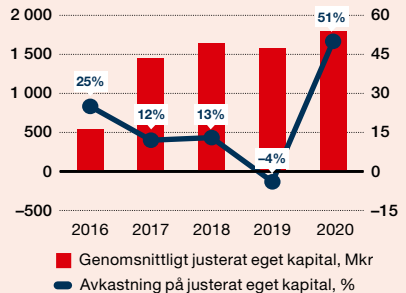
Avkastning på justerat eget kapital

Mål 20%

Det långsiktiga målet är en avkastning på justerat eget kapital* om 20 procent.

Utfall 2020 : 51 procent

Förklaring till målet: Volati vill generera en god avkastning på det kapital aktieägarna satt in i bolaget. Målet är satt utifrån en balanserad kapitalstruktur i linje med Volatis kapitalstruktur mål.



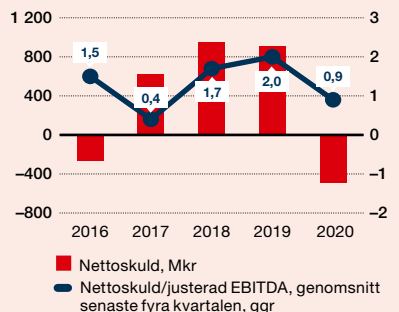
Kapitalstruktur

Mål 2-3x

Målet är att nettoskuden i relation till justerad EBITDA* ska vara 2 till 3 gånger, som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen, och inte överstiga 3,5 gånger.

Utfall 2020: 0,9 gånger

Förklaring till målet: Volati kan, i tillägg till att använda kassaflödet från den egna verksamheten, låna kapital för att genomföra förvärv. Målet syftar till att denna upplåning ska vara på en balanserad nivå för att inte ha för hög finansiell risk samtidigt som avkastningen på eget kapital är attraktiv.



* Se not 28, sid 131-133 för definitioner av alternativa nyckeltal.

Fortsatt förvärvsdriven tillväxt under året

Förvärv är en viktig del av Volatis tillväxtstrategi. Bolaget har en solid position på förvärvsmarknaden och en stark finansiell ställning, vilket ger goda förutsättningar att fortsätta växa genom förvärv.

Volati genomför två typer av förvärv. För det första tilläggsförvärv som förstärker befintliga affärsenheter i Volatikoncernen. För det andra förvärv som vi benämner som plattformsförvärv, dvs förvärv som kan bilda en ny affärsenhet inom något av Volatis affärsområden eller bilda ett nytt affärsområde inom Volati.

Snabb tillväxt genom tilläggsförvärv

Volati har fortsatt att växa i snabb takt under 2020 med fyra genomförda tilläggsförvärv. Bolaget har en tydlig ambition att skapa starka affärsenheter som kan utvecklas genom förvärv som exempelvis kompletterar befintligt produkt-erbjudande eller tar affärsenheten in på nya marknader. Grunden är en stabil verksamhet med god grundläggande intjäningsförmåga, stark ledningsgrupp och tydlig strategi. När dessa delar är på plats är affärsenheterna redo att också växa genom tilläggsförvärv. Ett exempel är Ettiketto som i år har gjort två tilläggsförvärv och därigenom skapat Sveriges största etikettverksamhet.

– Vid tilläggsförvärv är det viktiga vad bolagen kan ha för intjäning hos oss. Ettiketτος förvärv av Märkas är ett bra exempel. Bolaget har hos sin tidigare ägare kämpat med lönsamhetsutmaningar. Vi är trygga med att bolaget kommer



Andreas Stenbäck, CFO och ansvarig för förvärv på Volati.

FÖRVÄRV UNDER 2020

Heco Nordiska

Tilläggsförvärv till affärsområde Salix Group

Förvärvades i januari 2020

Motiv till förvärv

- Skapar Sveriges näst största aktör inom in-fästningar för järn- och byggvaruhandel.
- Korsbefruktning genom produkt-, marknadsförings-, försäljnings- och inköps-synergier.
- Påskyndar internationalisering och skapar ny kanal mot industrisegmentet.

OMSÄTTNING

220

MKR

Beneli

Tilläggsförvärv till affärsområde Industri och affärsenheten Ettiketto

Förvärvades i juni 2020

Motiv till förvärv

- Kompletterar Ettiketts erbjudande inom grafiska etiketter vilket leder till kostnads-synergier – skapar potential att nå Ettiketts marknadsledande marginaler.
- Utökar erbjudandet till nytt produktområde – smarta etiketter, exempelvis för medicinska applikationer.

OMSÄTTNING

155

MKR

Märkas

Tilläggsförvärv till affärsområde Industri och affärsenheten Ettiketto

Förvärvades i september 2020

Motiv till förvärv

- Kompletterar Ettiketts erbjudande inom grafiska etiketter.
- Betydande kostnadssynergier genom att produktionen flyttas till Ettiketts befintliga produktionsanläggningar – skapar potential att nå Ettiketts marknadsledande marginaler.
- Utökar erbjudandet inom utmanande industriella applikationer.

OMSÄTTNING

169

MKR

Pisla

Tilläggsförvärv till affärsområde Salix Group och affärsenheten Habo

Förvärvades i september 2020

Motiv till förvärv

- Marknadsledare inom beslag i Finland och tillgång till de baltiska marknaderna.
- Möjliggör internationalisering av nya starka konsumentvarumärken i befintliga kanaler.
- Realiserar synergier kopplat till kostnader, inköp och kapital.

OMSÄTTNING

260MKR
(23,5 MEUR)

”Ett viktigt kriterium när vi tittar på större förvärv är att bolagen har potential att utvecklas och växa inom Volati under lång tid framöver.”

att vara lönsamt hos oss genom att dra nytta av samordningsvinster, bland annat genom att flytta produktionen till Ettiketkos befintliga produktionsanläggningar, säger Andreas Stenbäck, CFO och ansvarig för förvärv på Volati.

Andreas lyfter fram S:t Eriks som ytterligare ett bolag som nu är redo för tilläggsförvärv.

– Vi har sedan förvärvet 2018 lagt tid på att skapa ett starkt och lönsamt bolag. En ny ledningsgrupp är på plats och bolaget har genomfört ett omfattande strategiarbete och fastställt vision, affärsidé, mål och strategier i enlighet med Volatis modell. S:t Eriks är nu redo att öka takten i arbetet med tilläggsförvärv – som ett sätt att accelerera strategin – och har också gjort en studie av marknaden för att identifiera intressanta förvärvskandidater, säger Andreas Stenbäck.

Ökat fokus på plattformsförvärv

Volati utvärderar löpande ett stort antal möjligheter till större plattformsförvärv som kan utgöra ett nytt affärsområde inom Volati eller en ny affärsenhet inom ett befintligt affärsområde.

De potentiella kandidaterna ska vara bolag som har etablerade affärsmodeller, starka marknadspositioner och goda kassaflöden. Volati har under senare år fokuserat på att implementera processer och strukturer i affärsområdesorganisationen för att dessa själva ska kunna hantera tilläggsförvärv till sina affärsenheter. Dessa processer är nu på plats vilket innebär att Volati, på central nivå, kan öka fokus på att identifiera möjligheter till större plattformsförvärv.

– Ett viktigt kriterium när vi tittar på större förvärv är att bolagen har potential att utvecklas och växa inom Volati under lång tid framöver. Ambitionen är att de på sikt ska kunna utvecklas till egna affärsområden. Ett bra exempel är Lomond Industrier, som vi förvärvade 2015 och som utgör grunden till affärsområde Salix Group. Vi såg en stark plattform som skulle kunna utvecklas och växa till ett nytt affärsområde, bland annat genom tilläggsförvärv. Idag är affärsområde Salix Group mer än dubbelt så stort som vid förvärvstillfället och tillväxtresan fortsätter, säger Andreas Stenbäck.

Fem anledningar att investera i Volati

1

Kvalitetsbolag med god intjäning: Volatis verksamhet är baserad på en tydlig affärsmodell. Volati förvärvar välskötta bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden. Det har bidragit till att Volati är en diversifierad industrigrupp med starka affärsenheter som uppvisar en god intjäning.

2

Framgångsrik förvärvare: Volati är en etablerad aktör på förvärvsmarknaden och har genomfört 37 förvärv sedan 2003. Genom en stark förvärvsorganisation och disciplinerad förvärvsstrategi har Volati kunnat förvärva bolag till rimliga värderingar vid skiftande marknadsförutsättningar.

3

Bevisad och skalbar operativ modell: Volatis operativa modell är baserad på decentraliserad styrning av affärsenheterna vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna. Genom tydlig verksamhetsuppföljning och stöd med kunskap, verktyg och finansiering bidrar Volati till en miljö där affärsenheterna kan växa med god lönsamhet och utvecklas på bästa sätt.

4

Attraktiv finansiell profil: Volati har historiskt uppvisat en stark finansiell utveckling, drivet av lönsamma affärsenheter med god organisk tillväxt i kombination med värdeskapande förvärv. Det har resulterat i stark tillväxt och kassaflödesgenerering, samt god avkastning på eget kapital.

5

Erfaren ledningsgrupp, styrelse och en stark organisation: Volati styrs av en erfaren ledning med kompletterande erfarenheter som har en historik av att skapa långsiktigt värde. Ledningen stöds av en engagerad och aktiv styrelse med relevant och diversifierad bakgrund. Volati har en stark och kompetent organisation som fortsätter att driva koncernen framåt.

A middle-aged man with short, styled grey hair and black-rimmed glasses is sitting on a white slatted balcony chair. He is wearing a light blue and white vertically striped button-down shirt and dark trousers. His hands are clasped in his lap, and he is smiling slightly at the camera. The background is a blurred city street at night, with warm lights from buildings and streetlights. A small table with a dark top is visible to his left.

Ordförande har ordet

”Årets händelser har gett oss ett kvitto på styrkan i vårt företag och vår organisation.”

Bästa aktieägare,
Utbrottet av coronapandemin har inneburit stora utmaningar för människor, samhällen och företag runt om i världen. Volati har under året lagt mycket kraft på att hantera dessa utmaningar. Jag är nöjd med att vi hittills har lyckats fantastiskt väl och att vi kunde leverera ett starkt finansiellt resultat för 2020.

Jag vill från styrelsens sida rikta ett stort tack till koncernledningen samt till ledningsgrupper och anställda i våra dotterbolag för deras fantastiska insatser. Vi har under året imponerats av kraften i deras agerande och av de resultat som åstadkommits.

Motståndskraft skapas i goda tider

Årets händelser har gett oss ett kvitto på styrkan i vårt företag och vår organisation. Den viktigaste delen av arbetet med att hantera utmaningar gör du i goda tider – innan utmaningarna är ett faktum. Det är då du ska se till att ställa iordning ditt hus, vilket inkluderar en sund balansräkning och starka strukturer för att styra bolaget genom oroliga tider.

Vi hade en balansräkning i bra skick och en stabil finansiering på plats, med gott om likviditet, vilket gav oss finansiell styrka.

På samma sätt har vi lagt stor vikt vid att etablera en stark och tydlig styrningsmodell, som skapar handlingskraft och gör att vi snabbt får genomslag i beslut – från styrelsen hela vägen ned till bolagen. Ett av styrelsens prioriterade områden är strategisk kompetensförsörjning för att säkerställa att bolagen i koncernen har tillgång till rätt kompetens på styrelse- och ledningsnivå. Med rätt människor på rätt plats skapas en stark tillit i organisationen. När vi i styrelsen litar på koncernledningen som i sin tur litar på affärsområdescheferna och vd:arna i dotterbolagen – och vice versa – finns det mycket goda förutsättningar att framgångsrikt möta utmaningar. Detta var sammantaget viktiga skäl till att vi kunde agera snabbt, kraftfullt och koordinerat i hela koncernen när coronaviruset började spridas i Europa.

Långsiktighet viktigt i utmanande tider

För oss i styrelsen har det varit viktigt att Volati behållit ett långsiktigt perspektiv också i dessa tider och inte vidtagit kortsiktiga åtgärder som påverkar bolagets uthålliga konkurrenskraft negativt. Ett exempel som jag vill lyfta fram är förvärv. Volati har på ett mycket bra sätt upprätthållit de förvärvsprocesser som påbörjades



Märkas, som förvärvades under 2020, är specialister på helhetslösningar för etiketter och appliceringsutrustning. Kunderna består av både lokala och globala varumärken inom bland annat verkstadsindustri, handel, fordon, livsmedel och logistik.

innan coronapandemin. Jag är stolt över att vi både hade den finansiella kapaciteten och modet att genomföra tre tilläggsförvärv under tiden detta pågått – Beneli, Pisla och Märkas. Samtliga förvärv var helt i linje med de långsiktiga strategier som tagits fram i de förvärvande bolagen Ettiketto och Habo.

Försäljning av Besikta Bilprovning

Ett av styrelsens viktigaste beslut under året var försäljningen av Besikta Bilprovning till det

globala besiktningsföretaget Applus+. Erbjudandet från Applus+ var finansiellt attraktivt. Samtidigt hade vi framgångsrikt utvecklat Besikta i enlighet med våra föresatser och såg en del möjliga utmaningar för besiktningsmarknaden i framtiden, exempelvis i termer av fler elbilar och förändrat bilägande genom bilpooler. Vi bedömde också att Applus+ hade förutsättningarna att bli en väldigt bra ägare till Besikta och, i kraft av sin internationella erfarenhet och starka tekniska kompetens,

”Volati har på ett mycket bra sätt upprätthållit de förvärvsprocesser som påbörjades innan coronapandemin.”

hjälpa bolaget att såväl möta dessa utmaningar som att ta nästa steg i sin utveckling. Vår slutsats var därför att affären var bra för både Volati och Besikta Bilprovning.

Utdelning till stam- och preferensaktier

I likhet med många börsnoterade bolag i Sverige, drog styrelsen i mars tillbaka förslaget om att lämna utdelning till stamaktieägarna. Vi bedömde att detta var en lämplig försiktighetsåtgärd som förstärkte likviditeten vid en tidpunkt då coronapandemin precis börjat spridas och marknadsläget ännu var osäkert. Ett par månader senare drog vi också tillbaka förslaget om utdelning till preferensaktierna. Beslutet hade sin bakgrund i en otydlighet om hur reglerna för det statliga stödet för korttidsarbete skulle tolkas i relation till preferensaktieutdelningar som regleras av bolagsordningen.

Efter att ha gjort en förnyad bedömning av effekterna av coronapandemin, reglerna för korttidsarbete och bolagets finansiella ställning efter avyttringen av Besikta Bilprovning, föreslog styrelsen i början av 2021 en extra bolagsstämma att återuppta preferensaktieutdelningen samt ge en extrautdelning till stamaktieägarna om 10 kronor per aktie.

En lämplig kapitalstruktur

Försäljningen av Besikta Bilprovning gjorde att Volati var överkapitaliserat i förhållande till målet om en nettoskuld i relation till justerad EBITDA på 2 till 3 gånger som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen. Detta gör det svårare för bolaget att nå målet om en avkastning på justerat eget kapital om 20 procent per år.

Det är styrelsens bedömning att extrautdelningen ger Volati en lämplig kapitalstruktur. Skuldsättningen är fortsatt väl under det finansiella målet, vilket ger bolaget ett stort förvärvsutrymme. Volati har därmed fortsatt goda förutsättningar att utveckla bolaget i linje med målet om en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per stamaktie om minst 15 procent över en konjunkturcykel – såväl genom förvärv som genom att ge de befintliga bolagen förutsättningar att fortsätta växa.

PATRIK WAHLÉN
Styrelseordförande



CASE

Besikta Bilprovning

I oktober såldes Besikta Bilprovning till spanska Applus+. För Volatis del var det slutet på en fantastisk resa. På sju år har Volati, tillsammans med Besiktas ledning och anställda, byggt ett av de ledande besiktningsföretagen i Sverige.

När Volati köpte Besiktningskluster 2 av svenska staten 2013 var det efter en lång och komplicerad förvävsprocess. Intresset från potentiella köpare var svalt och det fanns tydliga risker – köparen fick en verksamhet utan varumärke, IT-system och ledningsgrupp.

På pluskontot fanns att det i grund och botten var en fin verksamhet med stabil och konjunkturokänslig efterfrågan.

– Alla såg egentligen bara riskerna. Efter en del arbete blev vi trygga med att vi kunde hantera dessa risker. Vi kunde köpa till en rimlig

värdering på grund av förutsättningarna och skapade faktiskt en hel del värde redan vid förvärvstillfället, säger Mårten Andersson.

Mårten hade kommit till Volati strax innan förvärvet och fick frågan om han kunde ta hand om det nya bolaget i rollen som vd. Han var vd fram till 2014 och är idag, fram till 1 maj 2021, vd och koncernchef för Volati.

Bli det ledande besiktningsföretaget

Riskhanteringen inleddes omedelbart. En interimsledning sattes samman, varumärket Besikta Bilprovning etablerades och ett IT-system började byggas. Den strategi som togs fram var redan från början inriktad på att bli det ledande besiktningsföretaget, där innovationsförmåga, kvalitet och hög kundnöjdhet skulle möjliggöra ett prisledarskap på marknaden. Verksamheten har genom åren expanderats efter grundtanken om att vara så nära kunderna som möjligt, vilket gjort att Besikta idag har det största stationsnätet på marknaden.

– Jag hade arbetat i reglerade verksamheter tidigare och visste hur viktigt det var att alla intressenter var nöjda – staten, kunder, anställda och vi som ägare. Vi tog tidigt ett stort ansvar för branschen och att det skulle vara kvalitet i allt vi gjorde. Det tycker jag också har bekräftats genom åren. Statligt ägda Bilprovningen valde efter några år att licensiera vårt IT-system och använda det i sin verksamhet. När konkurrenten ClearCar fick problem med sin ackreditering på grund av kvalitetsbrister var vi en prioriterad köpare tack vare den styrning och kvalitet vi hade i verksamheten. Det är vi är stolta över, säger Mårten Andersson.

Försäljning till Applus+

Under 2020 blev Volati kontaktade av den spanska besiktningsjätten Applus+ som var intresserade av att köpa Besikta och därigenom komma in på den svenska marknaden. Besikta var vid det laget ett helt annat bolag än det som Volati förvärvade sju år tidigare. Under Volatis aktiva ägarskap hade antalet stationer

ökat från 56 till 185 genom förvärv och organisk expansion. Resultatet var i princip fördubblat och varumärket det starkaste på marknaden.

Bolaget var med andra ord i mycket bra skick, vilket också avspeglades i det förvärvspris Applus+ var villigt att betala. Trots detta var det inte självklart för Volati att sälja.

– Vi säljer normalt inte bolag men i det här fallet fick vi ett finansiellt attraktivt erbjudande och kunde realisera stora värden. Minst lika viktigt var att Besikta fick en bra industriell ägare. Besiktningsbranschen står sannolikt inför förändringar, exempelvis genom elektrifiering och genom nya sätt att ha tillgång till bil utan att själv äga den. Här tror jag att det är en stor fördel för Besikta att ha en resursstark industriell ägare som kan vara del av den utvecklingen på europainivå, säger Mårten Andersson.

Värdeskapande i alla delar

Mårten lyfter fram att Besikta är ett bra exempel på hur Volati arbetar tillsammans med sina bolag för att skapa långsiktig värdetillväxt.

– Vi förvärvade en fin verksamhet till rimlig värdering där ingen annan var trygg med riskerna. Vi hanterade riskerna och satte rätt strategi tillsammans med bolaget. Vi har på ett offensivt sätt expanderat verksamheten och byggt det starkaste varumärket och kunderbjudandet i branschen. För det fick vi bra betalt av en ledande industriell aktör. Vi har skapat värde i alla faser – förvärv, bolagsutveckling och försäljning. Det är vi väldigt nöjda med, säger Mårten Andersson.

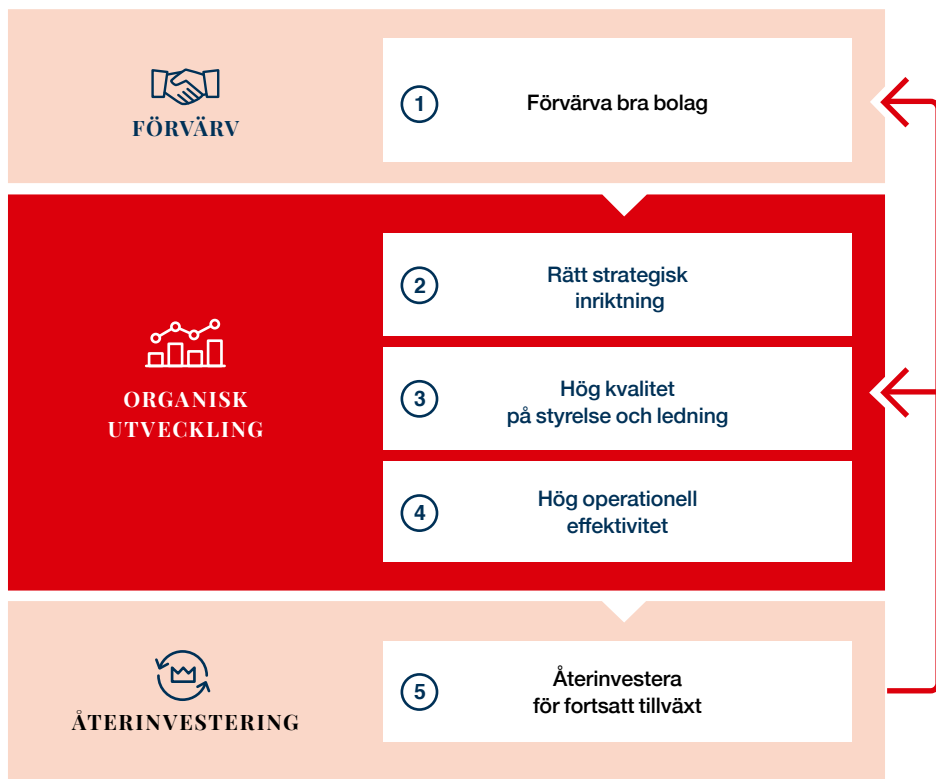
Försäljningen i siffror

Rörelsevärde (Enterprise value)
för Besikta Bilprovning: 1 050 Mkr

Reavinst för Volati: 750 Mkr

En värdeskapande affärsmodell

Volati växer och skapar värde genom att förvärva och utveckla välskötta bolag. De starka kassaflöden som bolagen genererar återinvesteras i verksamheten och används till ytterligare förvärv. Vi har en välutvecklad arbetsprocess som bidrar till en långsiktig och hållbar bolagsutveckling – både för Volati och våra bolag.



Följande beskrivning utgör grunden i Volatis affärsmodell. När affärsområdena har kommit längre på sin utvecklingsresa anpassas styrningsmodellen mot en ökad grad av självständighet. Affärsområdena Salix Group och Akademibokhandeln har egna koncernstyrelser. Volati styr affärsområdena genom ägardirektiv till styrelserna och genom uppsatta finansiella mål.



①

Förvärva bra bolag

Grunden i Volatis modell för att skapa långsiktigt värde är att förvärva bra medelstora bolag. Bolagen ska ha starka kassaflöden,

en beprövad affärsmodell och vara marknadsledande eller ha en stark marknadsposition i sin nisch. De ska också ha potential att utvecklas och växa över tid för att så småningom kunna bli självständiga affärsområden inom Volati.

Två typer av förvärv

Volati genomför två olika typer av förvärv – plattformsförvärv och tilläggsförvärv. Plattformsförvärv är förvärv av bolag som antingen bildar en ny affärsenhet inom ett av våra befintliga affärsområden eller bildar ett eget affärsområde inom Volati.

Tilläggsförvärv görs för att accelerera affärsenheternas arbete med att nå sina strategiska mål, exempelvis att bredda produkt-erbjudandet, nå nya geografiska marknader



Ettiketto är en av de ledande etikett- och etikettsystemleverantörerna i Sverige. Bolaget är idag den enda helhetsleverantören i Sverige som kan erbjuda både självhäftande etiketter och egenutvecklade etiketteringsystem.



Muurikka, och deras populära produkter för utomhusmatlagning, är en del av Volatis affärsområde Salix Group sedan förvärvet av Pisla under 2020.

eller att skapa en starkare marknadsposition inom sin bransch. I dessa fall är Volati en industriell köpare och drar nytta av konkreta synergieffekter, vilket gör att utvärderingskriterierna för förvärven kan skilja sig från hur Volati annars utvärderar förvärvskandidater.

En disciplinerad process

Volatis affärsidé baseras på att använda kassaflödet från våra affärsenheter till att finansiera förvärv av nya bolag och därigenom skapa långsiktig värdeutveckling för Volati. Vi prioriterar därför stabil lönsamhet och värderar potentiella förvärv baserat på deras genomsnittliga lönsamhet.

Vi har en disciplinerad förvärvsprocess och tydliga kriterier för vilka förvärv vi genomför. Bedömningen av vad som är en rimlig värdering påverkas av ett flertal faktorer, exempelvis bolagsspecifika karakteristika, marknadsförutsättningar och bolagets möjligheter att skapa värde inom ramen för Volatikoncernen.

Starkt varumärke på förvärvsmarknaden

Volati är inte begränsade till att förvärva bolag inom en speciell bransch, vilket ger oss breda förvärvsmöjligheter. Vi har goda relationer med de aktiva rådgivningsfirmorna i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Dessa kontakter oss löpande med möjliga förvärvskandidater.

Volati brinner för entreprenörskap och företagande. Vi har under lång tid byggt ett starkt varumärke gentemot entreprenörer i Norden genom att berätta vad vi står för och hur vi skapar värde som en bra ägare av medelstora bolag. Det gör att vi får förfrågningar från entreprenörerna själva när de letar nya ägare till sitt bolag.

Vi har också en löpande och proaktiv dialog med bolag som vi identifierat som möjliga förvärvskandidater för Volati. I tillägg till detta genereras en stor del av förvärvsidéerna i våra affärsenheter.

Ett attraktivt erbjudande vid plattformsförvärv

Volati har ett starkt erbjudande till de bolag som söker nya ägare. Vi vill ge bolagen bättre förutsättningar att utvecklas som en del av Volati än vad som skulle vara möjligt som ett självständigt företag. Vi bidrar med bland annat affärsutvecklingskompetens, ledarskapsförsörjning, kunskap och finansiella resurser. Vi är också en erfaren och pålitlig motpart i förvärvstransaktioner.

Vi är en långsiktig ägare: Volati förvärvar bolag som vi ska äga under lång tid framöver. Vår decentraliserade modell bevarar bolagens självständighet och det lokala entreprenörskapet. Det tilltalar många entreprenörer som månar om sina anställda och vill se sitt företag vara kvar och utvecklas på orten. Det gör Volati till en prioriterad köpare i många förvärvsprocesser.

Vi är en pålitlig motpart: Vi ger oss bara in i förvärvsprocesser där vi bedömer att sannolikheten är god för att en affär kan genomföras. När vi lämnar ett bud har vi normalt redan styrelsens godkännande och finansiering på plats. Vi har också bildat oss en uppfattning om det finns en samsyn kring prisförväntningarna på bolaget. Det skapar trygghet för både ägaren av bolaget och för eventuella rådgivare i processen.

Vi hanterar processer med korta ledtider:

Volati har en snabb process för såväl företagsbesiktning som beslut, något som kan vara direkt avgörande i konkurrensutsatta förvärvsprocesser. Vi har bred kompetens och erfarenhet internt och gör en stor del av företagsbesiktningen själva. Det innebär också att vi får möjlighet att bygga en relation med bolaget under förvärvsprocessen. En engagerad styrelse bidrar till korta beslutsvägar.

Heco Nordiska förvärvades under 2020. De utvecklar och säljer ett brett sortiment av skruv och infästningsprodukter – från de senaste skruvinnovationerna till konventionella trallskruvar.



Vi hanterar komplexa affärer: Volatis långa förvärvserfarenhet gör att vi kan hantera komplexa transaktioner. Vi eftersträvar att utnyttja skillnaden mellan vad som är upplevd risk och faktisk risk i en affär, vilket tydligt påverkar möjligheten att göra förvärv till rimliga värderingar. En stark intern kompetens och erfarenhet av förvärv skapar också flexibilitet att "tänka utanför boxen" och bidra till en optimal lösning för både säljaren och för Volati.

Vi erbjuder delägarskap: Vi kan erbjuda säljarna möjlighet att behålla ett minoritetsägarskap i sina bolag förutsatt att de är fortsatt engagerade i verksamheten. Volati är anhängare av "pilotskolan" och erbjuder ledande nyckelpersoner möjligheten till delägarskap i sin affärsenhet.

Industriell köpare vid tilläggsförvärv

Under 2020 har Volati haft fokus på tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter och fyra förvärv har genomförts under året. Förvärvsprocesserna styrs av affärsrådeschefen med stöd av respektive affärsenhets styrelse och ledning. Tilläggsförvärv är inte beroende av storlek eller geografi. Det som avgör är istället om förvärvet är strategiskt intressant och bidrar till att skapa värde. Vid tilläggsförvärv är Volati en industriell köpare som kan dra nytta av synergier, exempelvis i form av kostnadsrationaliseringar. En viktig del i utvärderingen är därför bolagets intjäningsförmåga som en del av Volati, vilket innebär att vi kan utvärdera bolag som inte har de stabila historiska resultaten som Volati normalt kräver.

Beneli förvärvades under 2020 och var ett tilläggsförvärv till Ettiketto. Beneli är en marknadsledande aktör för högförädlade grafiska etiketter och intelligenta etiketter för medicintekniska applikationer.





Nibra solcellspanna från **S:t Eriks** är en vacker och hållbar lertegelpanna med integrerade solceller som gör att det antingen är möjligt att ha solceller på taket utan att göra avkall på dess utseende.



ORGANISK UTVECKLING

②

Rätt strategisk inriktning

Decentraliserat ledarskap är en hörnsten i Volatis modell för styrning och utveckling av affärsenheterna. Det innebär att styrelse och vd i affärsenheterna har ägarskap för sina verksamheter. Därigenom vill vi säkerställa att det lokala entreprenörskapet behålls och att

viktiga beslut om verksamheten tas nära kunder och marknad.

Den decentraliserade styrningsmodellen kräver att det finns en gemensam syn mellan Volati och respektive affärsenhet på hur verksamheten ska utvecklas framöver. Dels för att realisera de investeringshypoteser som låg till grund för förvärvet och dels för att se till att verksamheten växer med lönsamhet och bidrar till Volatis totala värdeskapande. En central del i det arbetet är att bestämma den strategiska agendan genom att ta fram vision, affärsidé, mål och strategi tillsammans med affärsenheterna.

Verkar genom affärsområdescheferna

Volati verkar genom affärsområdescheferna som är ansvariga för värdeskapande och utveckling i sina affärsenheter. Våra affärsområdeschefer har relevant erfarenhet av de branscher och marknader som deras affärsen-

heter verkar i, vilket är en förutsättning för att framgångsrikt kunna bidra till deras utveckling. Till sin hjälp har de kompetenta styrelser i affärsenheterna. Genom Volati Styrelseakademi har vi god tillgång till extern kompetens för affärsenheternas styrelser. Syftet är att säkerställa en väl sammansatt styrelse med relevant spetskompetens för att utveckla verksamheten. Bland annat tas hänsyn till prioriterade utvecklingsområden och vilka utmaningar affärsenheten står inför.

③

Hög kvalitet på styrelse och ledning

Volatis decentraliserade styrningsmodell ställer stora krav på affärsenheternas styrelse och ledning. Det är deras kompetens, kapacitet och engagemang som gör det möjligt att utveckla verksamheterna i linje med målen och därigenom skapa ekonomiskt värde. Volati har en tydlig strategi för lednings- och kompetensförsörjning, vilket är ett av våra mest prioriterade områden.

Vi gör omfattande investeringar för att affärsenheterna alltid ska ha tillgång till rätt kompetens på såväl styrelse- och ledningsnivå

Habo är Nordens ledande leverantör av funktionella beslag för hem och fritid – med god design, hög kvalitet och smarta funktioner.





Miljöcenter utvecklar och marknadsför miljösmarta produkter för hem och trädgård i Europa. De marknadsförs under starka varumärken som Berglund, Silverline, GreenLine, Neudorff och FamilyMatters.

som på nyckelpositioner, samt att dessa personer kontinuerligt utvecklas och får stöd för att nå sin fulla potential. Genom dessa satsningar vill vi se till att affärsenheterna har branschledande kompetens på alla nivåer, vilket ger en uthållig konkurrensfördel.

Initiativ för kompetensförsörjning

Volati driver fyra huvudsakliga initiativ för att säkerställa kompetensförsörjningen i koncernen – Volati Management Program, Volati Academy, Volati Styrelseakademi och Volati Management Meeting.

Volati Management Program

Inom ramen för Volati Management Program rekryteras personer som har universitets- eller högskoleutbildning och ett par års relevant arbetslivserfarenhet. Det är ett program som löper under 18 månader där deltagarna i förväg placeras på en chefsposition i någon av koncernens affärsenheter.

Utbildningen hanterar områden som strategi, ledarskap och Volatis värdegrund. Under utbildningen sitter deltagarna växelvis hos Volati och hos minst två affärsenheter. Programmet attraherar många kvalificerade kandidater och gör att koncernens affärsenheter får tillgång till personer som de annars hade haft svårt att attrahera.

Volati Academy

Volati Academy är ett ledarskapsprogram på 12 månader som riktar sig till personer på ledningsgruppsnivå i affärsenheterna. Deltagarna får ta del av både interna och externa föreläsningar och genomföra gemensamma arbeten kopplade till värdeskapande i koncernen. De genomför också egna arbeten som syftar till att utveckla den egna verksamheten, vilka presenteras för affärsenhetens styrelse. Programmet har två syften. Dels att stärka deltagarnas kompetens inom områden som finansiell analys, strategi och ledarskap, dels

att etablera en gemensam syn på dessa områden i Volatis alla affärsenheter.

Volati Styrelseakademi

Volati Styrelseakademi består av två delar. Den första delen handlar om att vi ska ha kontinuerlig tillgång till styrelsekompetens när behov uppstår i våra affärsenheter. Vi har en aktuell lista med kandidater som har den kompetens vi efterfrågar.

Den andra delen handlar om att förstärka styrelsearbetet, skapa en koncerngemensam syn på styrelsearbete och dra nytta av samlade erfarenheter och best practice. Detta sker vid

sammankomster där styrelseledamöter i Volatikoncernen träffas. Vid varje tillfälle deltar också en extern talare, vanligtvis någon av Sveriges mest erfarna och meriterade styrelseledamöter.

Volati Management Meeting

Vartannat år genomförs Volati Management Meeting där affärsenheternas ledningar och nyckelpersoner samlas till en tre dagar lång konferens. Konferensen innefattar bland annat workshops och föreläsningar inom utvalda områden. Detta utgör dessutom en plattform för att adressera viktiga gemensamma

Kellfri är en helhetsleverantör av prisvärda produkter med svensk konstruktion för alla typer av lantbruk.





Tornum är en ledande global leverantör av driftsäkra och effektiva anläggningar till spannmålsindustri och lantbruk. Genom förvärvet av JPT-Industria i början av 2021 förstärktes marknadspositionen i Norden ytterligare.

frågeställningar inom koncernen och skapar nätverk som främjar samverkan mellan individer från koncernens olika bolag.

④

Hög operationell effektivitet

En central del i Volatis affärsmodell är att skapa värde genom att utveckla framgångsrika bolag. I partnerskap med affärsenheterna skapas långsiktiga värden framförallt genom omsättningstillväxt och lönsamhetsförbättringar.

Genom en stark affärsområdesorganisation med tydliga mandat för affärsområdescheferna kan vi erbjuda våra affärsenheter stöd i arbetet med att driva förbättringsinitiativ och kontinuerligt öka effektiviteten i verksamheten. Affärsområdescheferna, tillika styrelseordförande i sina affärsenheter, arbetar nära bolagen och kan bidra med nya perspektiv för tillväxt och

lönsamhet, samt är en tydlig kravställare för att följa upp att verksamheten och åtgärder utvecklas enligt plan.

Bidrar med kunskap och verktyg

Volati stödjer sina affärsenheter genom att förse dem med kunskap och verktyg som kan förbättra deras affärsprocesser. Detta görs genom konceptet Volati Knowledge som både handlar om att ta vara på best practice inom koncernens affärsenheter och att tillföra ny kunskap och nya verktyg.

Inom Volati Knowledge har vi drivit ett flertal koncerngemensamma program för resultatförbättring där utbildning varvats med implementering av nya arbetssätt i affärsenheterna, exempelvis för försäljning, förhandling, inköp, prissättning och digitalisering av verksamheter. Dessa ger i många fall direkt kvantifierbara resultat. Utöver programmen genomförs också utbildningar, workshops och expertföreläsningar inom utvalda områden.



ÅTERINVESTERING

5

Återinvestera för fortsatt tillväxt

Volati skapar långsiktigt värde genom att återinvestera de kassaflöden som genereras i affärsenheterna. Vi gör det på två sätt. För det första investerar vi i befintliga affärsenheter för att realisera den potential för tillväxt som finns i bolagen. För det andra investerar vi i förvärv av nya bolag, vilket utgör den största delen av våra totala återinvesteringar.

De senaste fem åren har kassaflödesgenereringen från verksamheterna (operativt kassa-

flöde/EBITDA) varit i genomsnitt 95 procent, vilket gett oss en god och uthållig förmåga att genomföra återinvesteringar.

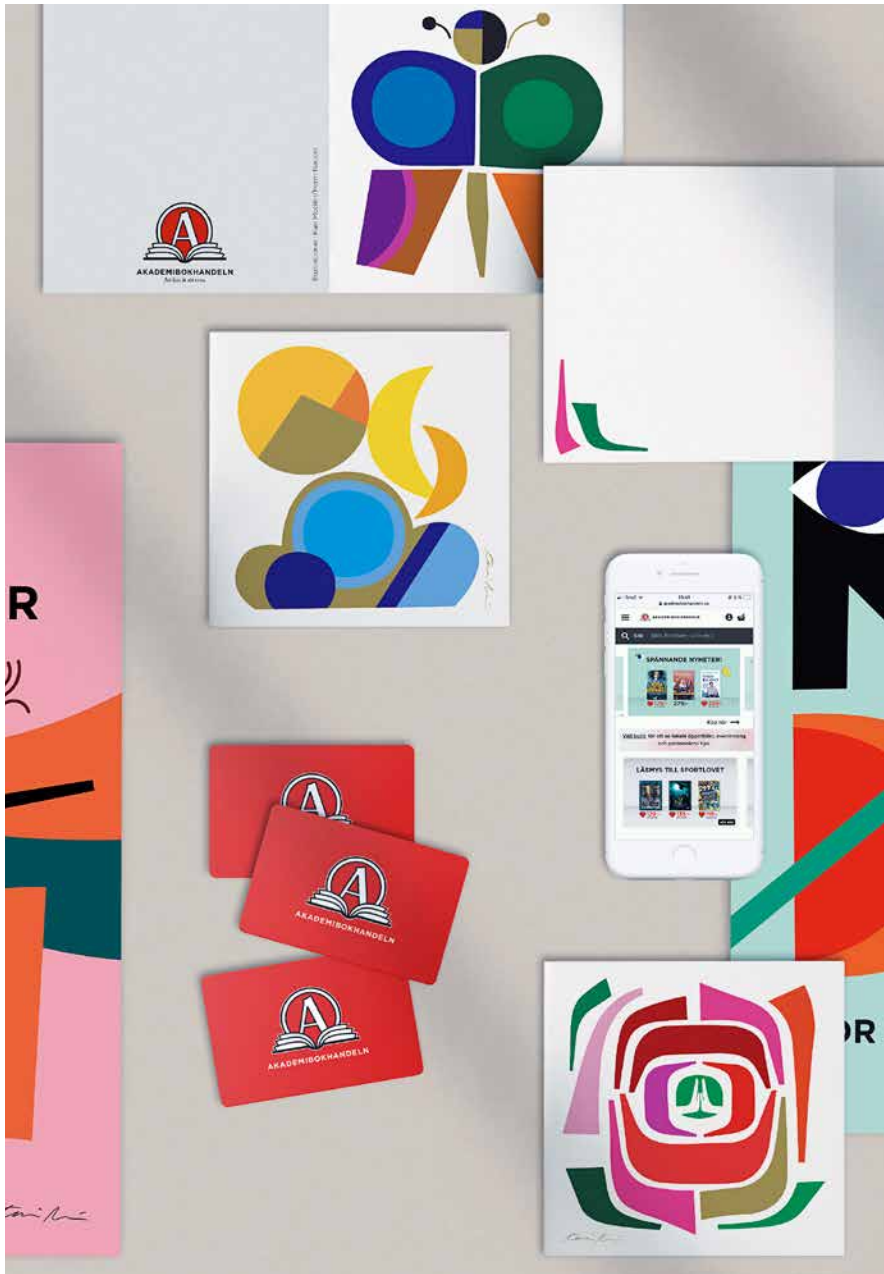
Effektiv kapitalallokering

Volati hanterar balansräkningen för alla bolag för att ha så effektiv kapitalallokering som möjligt i koncernen. Det innebär att vi centralt allokeringar kapital för större investeringar – exempelvis nya maskiner eller marknadssatsningar – till de individuella affärsenheterna på det sätt som är optimalt för Volati och skapar mest värde för koncernen som helhet. Denna modell innebär också att en affärsenhet kan få tillgång till finansiering av betydligt större investeringar och satsningar än vad som hade varit möjligt om de varit fristående.

Grunden för fördelningen är de löpande diskussioner om investeringsbehov som förs i styrelserna i varje affärsenhet, vilket säkerställer att hänsyn tas till samtliga affärsenheters behov – oavsett om det rör sig om underhållsinvesteringar, investeringar för att bibehålla konkurrenskraft eller investeringar i expansion av verksamheten.

Sorbo – en del av affärsområde Salix Group – är en ledande leverantör av beslag och infästningar till den norska dörr- och fönsterindustrin.





Akademibokhandeln har ett starkt fokus på att utveckla ett ledande omnikanalerbudande och sy ihop den fysiska butiksupplevelsen med mötet på nätet.



Volati Management Program: Isak Nilsson, Ajla Odzak och Greta Josefsson.

Utbildar framtidens ledare

Volati Management Program är Volatis utvecklingsprogram för unga ledare. Sedan starten 2015 har totalt 16 personer genomgått programmet och har nu spännande roller, i ledande positioner, runt om i Volatikoncernen. Under hösten 2020 startade en ny grupp framtida ledare på Volati sin utbildning: Isak Nilsson, Ajla Odzak och Greta Josefsson.

Varför sökte du till Volati Management Program?

Isak Nilsson: Programmet ger dig möjligheten att få arbeta tillsammans med olika vd:ar tidigt i karriären, lära dig av deras erfarenheter och kompetens samt bistå i ledningsgrupps- och styrelsearbete inom Volatikoncernen. Du får också ett stort ansvar och förtroende i de uppdrag du driver. Jag märkte detta vid min första placering på T-Emballage där jag direkt fick en viktig roll i pågående förändringsarbete. Den kombinationen gör Volati Management Program unikt.

Vilket bolag var din första placering och vad har du fått göra där?

Greta Josefsson: Min första placering var på Tornum som också är det bolag som jag kommer att jobba på när programmet är slut. Jag blev omedelbart involverad i flera förändringsprojekt, bland annat implementeringen av en ny projektmodell och lageroptimering. Det som har varit mest givande har varit att få jobba med så många olika människor i organisationen och att få ta stort ansvar redan från dag ett.

Vad händer när programmet är färdigt?

Ajla Odzak: När programmet är färdigt ska jag börja jobba på Habo Gruppen. Habo var också min första placering under programmet. Det var en väldigt lärorik tid där jag fick ta stort ansvar, bland annat för integrationen av ett nyförvärvat bolag, och jobba nära ledningsgruppen. Det ska bli spännande att komma tillbaka. Det är ett företag som växer och utvecklas, och jag ser fram emot att återigen få jobba med så drivna och inspirerande människor.

AFFÄRSOMRÅDE

Salix Group



Affärsområde Salix Group erbjuder produkter för bygg och industri – primärt beslag, förnödenheter, insatsvaror och emballage. Inom affärsområdet finns dessutom ett starkt erbjudande av produkter för hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Erbjudandet består primärt av egna varumärken men affärsområde Salix Group erbjuder också distribuerade varumärken.

Marknad

Affärsområde Salix Group huvudsakliga marknad är Norden, med tyngdpunkt på Sverige som står för knappt 70 procent av omsättningen. Det största kundsegmentet är byggfackhandeln och näraliggande detaljhandelssegment som står för cirka 65 procent av omsättningen. Övriga kundsegment omfattar bland annat bygg- och träindustri, skog- och lantbruk samt förpackningsindustri. Försäljningen sker via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och genom direktförsäljning till kunderna.

Organisation

Affärsområdet kännetecknas av en tydlig industriell logik genom att affärsenheternas verksamhet samlas inom tydligt definierade marknadssegment. Det skapar förutsättningar för synergier – såväl marknadsmässiga som verksamhetsmässiga. Servicebolaget Volati Handel Service erbjuder funktioner som logistik, IT-system och ekonomi. Det skapar effektivitetsvinster genom såväl stordriftsfördelar som ökad kvalitet. I affärsområdet finns fem affärsenheter som tillsammans har verksamhet i sex länder.

Andel av koncernens EBITA



Varumärken

Berglund, Blomstra, Bårebo, Demerx, ETC, Fast, Greenline, Habo, Heco, Kellfri, Lantbutiken.se, Muurikka, Pisla, Serva, Silverline, Swekip, Sørbø, T-Emballage, Teshell, Wallco.

Nettoomsättning,
Mkr

2 665

(2 138)

EBITA,
Mkr

265

(178)

EBITA-
tillväxt, %

49

(12)

ROCE
exkl. goodwill, %

38

(28)



”Vi har ett starkt strukturkapital i affärsområdet och chefer som är duktiga på att driva företag – en kombination som borgar för ett starkt långsiktigt värdeskapande.”

Håkan Karlström

Affärsområdeschef Salix Group

Hur sammanfattar du 2020 för Salix?

Det har varit ett år som inte liknar något vi varit med om tidigare. Pandemin har gett oss stora utmaningar samtidigt som det faktum att människor spenderat mer tid hemma ökat efterfrågan på många av de produkter vi erbjuder. Omkring 65 procent av vår försäljning går till den nordiska byggfackhandeln och angränsande segment och efterfrågan har varit hög. Det har renoverats och fixats något kolossalt i hem och trädgårdar på våra marknader. Bara den trallskruv vi har sålt i våra bolag

i år räcker till trädäck motsvarande en yta av 2 000 fotbollsplaner. Detta, tillsammans med kostnadseffektiviseringar, gör att i princip samtliga affärsenheter under året levererade sina bästa resultat någonsin.

Hur har affärsområdet påverkats av coronapandemin?

Precis som övriga bolag i Volatikoncernen var vi tidiga med att införa skyddsåtgärder för våra anställda samtidigt som vi lade stor vikt vid att säkerställa vår fortsatta leveransförmåga.

Pandemiutbrottet ledde inledningsvis till enorma utmaningar i leveranskedjan. En anledning är att vi har stora inköp i Kina och Indien och har påverkats av de restriktioner som infördes där. Våra inköpare och logistikter har kämpat oerhört hårt för att se till att vi kunde möta den höga efterfrågan från marknaden. Det ledarskap som demonstrerats i våra affärsenheter under dessa utmanande förhållande är verkligen imponerande. Vi har hållit ihop, hållit oss friska och klarat av att leverera till våra kunder.

Kan du berätta om de förvärv ni gjort i år?

Vi har bland annat gjort två större sådana i form av Heco och Pisla. Det är affärsområdets två största förvärv någonsin efter T-Emballage 2017, och Pisla är vårt i särklass största förvärv utomlands. Det är särskilt roligt eftersom båda bolagen varit högt på listan över de förvärv vi helst ville göra.

Genom att slå ihop Heco med vår befintliga verksamhet inom infästningar, FAST, och koncentrera infästningsverksamheten till Heco i Hillerstorp skapar vi Sveriges näst största bolag för infästningar mot byggfackhandeln. Heco är på många sätt ett bra och värdeskapande förvärv för oss. Sortimenten kompletterar till exempel varandra väldigt väl med minimal överlappning i produkterbjudandet. Heco är också mycket starka inom produktutveckling och inköp, vilket kompletterar FAST som är starka inom marknadsföring och koncept för butiksexponering. Heco erbjuder dessutom infästning till industrin, vilket är ett marknadssegment med stor potential som vi vill utveckla ytterligare.

Pisla var i sin tur ett tilläggsförvärv till Habo Gruppen. Pisla är marknadsledare inom beslag på den finska marknaden och Habos största konkurrent i Finland. Tillsammans blir bolagen den dominerande spelaren i Finland. Genom förvärvet får vi dessutom tillgång till flera andra

starka varumärken, exempelvis Muurikka och deras populära produkter för utomhusmatlagning. Jag är mycket nöjd med att vi genom förvärvet stärker vår position som en viktig nordisk aktör. En positiv effekt är dessutom att vi fått ett ökat inflöde av nya förvärvsmöjligheter i Finland.

Hur arbetar ni för att upprätthålla tillväxt och långsiktigt värdeskapande?

Vi har ett starkt strukturkapital i affärsområdet och chefer som är duktiga på att driva företaget – en kombination som borgar för ett starkt långsiktigt värdeskapande. Vi är noggranna med att aldrig tappa bort den grundläggande lönsamheten i verksamheten och att säkerställa att tillväxtstrategierna för samtliga bolag innebär att de växer på ett lönsamt sätt. Detta skapar en stabil plattform och positiv miljö där vi sedan adderar ytterligare bra bolag genom förvärv och hjälper dem att bli ännu bättre. Jag glädjer mig vidare åt att Volatis styrelse i februari 2021 beslutade ge affärsområdet ökad självständighet via särskilt ägardirektiv och som manifesteras genom att vi under våren byter namn till Salix Group AB.



Akademibokhandeln



Affärsområde Akademibokhandeln är den ledande bokhandelsaktören i Sverige. Genom varumärkena Akademibokhandeln (rikstäckande butiksnät och e-handel), Bokus (e-handel) och Bokus Play (ljud- och e-boksabonnemang) erbjuder affärsområdet det bredaste sortimentet av böcker i alla format, samt inspirerande varor för alla som vill skriva, rita, pyssla, spela, planera och förvara.

Marknad

Affärsrådets erbjudande riktar sig till privatpersoner, företag, bibliotek och offentlig verksamhet i hela Sverige. Via sitt rikstäckande butiksnät, digitala kanaler och abonnemangstjänster gör affärsområde Akademibokhandeln böcker och läsoplevelser tillgängliga för fler svenskar än någon annan. Genom att vara tillgängliga både i butik och på nätet, i fysiska och digitala format, för styckköp och abonnemang, samt till olika prispositioner, säkerställs att det finns ett erbjudande som passar alla.

Organisation

Affärsområde Akademibokhandeln kännetecknas av en hög grad av integration av viktiga funktioner för att skapa effektivitetsfördelar. Det innebär exempelvis att inköp av böcker förhandlas gemensamt för alla varumärken. All logistik och infrastruktur för e-handel är gemensamma för affärsrådets e-handelskanaler.

Andel av koncernens EBITA



12%

Varumärken

Akademibokhandeln, Bokus, Bokus Play.

Nettoomsättning,
Mkr

1 775

(1 793)

EBITA,
Mkr

67

(76)

EBITA-
tillväxt, %

-1

(-1)

ROCE
exkl. goodwill, %

26

(94)



”Vi utvecklar kontinuerligt omnikanalerbjudandet för Akademibokhandeln genom att sy ihop den fysiska butiksupplevelsen med mötet på nätet och fortsätter att vässa vårt e-handelserbjudande i Bokus.”

Maria Edsman

Affärsområdeschef Akademibokhandeln

Hur sammanfattar du 2020 för Akademibokhandeln?

Ett mycket speciellt och utmanande år. Vi började året på ett fantastiskt sätt med stark efterfrågan och bra resultat. När sedan pandemin slog till i mars fick vi, i likhet med hela detaljhandeln, ett kraftigt minskat antal besökare i butikerna. Vi balanserade detta genom kostnadsbesparingar och visst stöd i form av korttidsarbete. Situationen i butikerna förbättrades stegvis med start under sommaren. Parallellt med detta såg vi under året en mycket stark försäljningsökning med 25 procent i de

digitala kanalerna som nu står för 44 procent av den totala omsättningen. Med fler människor som stannade hemma följde en hög efterfrågan på böcker, men framför allt på spel, pussel och pyssel. Oktober var faktiskt den bästa oktobermånaden någonsin med butiksbesök på normala nivåer och en fortsatt hög försäljning i e-handeln. De utökade restriktionerna och skärpta rekommendationerna från myndigheter om att inte besöka fysiska butiker påverkade dock butiks försäljningen under den viktiga julhandeln. Volymmässigt vägdes detta upp av en stark tillväxt i de digitala kanalerna, men

förskjutningen mot digitala kanaler fick en temporärt negativ påverkan på lönsamheten.

Hur har coronapandemin påverkat arbetet i butikerna?

Vi har lagt mycket resurser på att göra butiks-miljön så trygg och säker som möjligt under pandemin. Vi får också fortsatt höga kundbetyg för butikerna trots dessa anpassningar, vilket är mycket glädjande. Vi införde tidigt lösningar för att sprida ut köpen och öka avstånden i butiken. Vi har också haft trängselvakter med instruktioner att tillfälligt stänga ingången när maxantalet besökare nås. Via webbsidan har kunderna kunnat söka och läggs undan varor i butikerna för att sedan hämta upp dessa, vilket minskade besökstiden. Vissa butiker har kompletterat detta med hemleverans direkt från butik. Jag vill rikta ett uppriktigt tack till vår duktiga butikspersonal som varit de verkliga hjältarna under året. De har lagt ner ett oerhört arbete för att kunderna ska få en säker och bra shoppingupplevelse, samtidigt som de naturligtvis varit oroliga för egen del.

Hur har ni utvecklat erbjudandet under året?

Vi fortsätter att investera kraftfullt i vår IT-plattform och utveckla de digitala kanalerna i snabb takt med fokus på kundupplevelsen, bland annat genom snabbare och mer flexibla betalningslösningar och leveransalternativ. Vi har adderat fler digitala sätt att handla på och inspireras av, exempelvis live-shopping och digitala evenemang. Vi har dessutom adderat e-böcker till erbjudandet i Bokus Play under året och infört familjeabonnemang.

Ett prioriterat område är den del av sortimentet som inte är böcker, vilket vi vill göra ännu mer inspirerande och unikt för oss. En stor del av denna satsning görs med egna varumärken och påverkar marginalen positivt. Lagom till julhandeln lanserade vi en serie produkter designade av Efva Attling, exempelvis antecknings- och dagböcker och nyckelringar, som fick en fantastisk respons från kunderna. Cirka 36 procent av försäljningen i Akademibokhandelns butiker är idag övrigt sortiment och det ökar varje år.

Vilka steg har ni tagit i hållbarhetsarbetet under året?

Hållbarhet har hög prioritet hos oss – det är viktigt för oss själva och för våra kunder. Under 2020 har vi haft extra fokus på Sortiment, som är en av våra fyra hållbarhetsstrategier. Det är där vi har mest påverkan i värdekedjan och produktsäkerhet är ett prioriterat område för att säkerställa att alla leverantörer har en bra och säker tillverkning. Genom en övergripande leverantörsscreening har vi identifierat var våra insatser ska riktas och utifrån det fortsatt vårt arbete med att, tillsammans med leverantörerna, korrigera och vara behjälpliga i deras handlingsplaner för det löpande hållbarhetsarbetet. Vi har gjort sociala revisioner på fabriker i högriskländer som producerar produkter för Akademibokhandelns egna varumärke och gått igenom alla delar av leverantörernas ledningssystem och arbetsförhållande i produktionen.

Ett viktigt hållbarhetsområde under året har också varit en säker arbetsmiljö för våra medarbetare under pandemin – både för våra medarbetare i butik och för våra hemarbetande kontorsmedarbetare.

Hur arbetar ni för att förstärka det långsiktiga värdeskapandet?

Vår styrka är att vi uppfyller kundernas behov av böcker och berättelser oavsett hur de vill köpa dessa och i vilket format de vill ha dem. En del väljer Akademibokhandelns sätt att leverera upplevelser, andra väljer Bokus och de som vill ha ett digitalt abonnemang väljer Bokus Play. Vi utvecklar kontinuerligt omni-kanalerbjudandet för Akademibokhandeln genom att sy ihop den fysiska butiksupplevelsen med mötet på nätet och fortsätter att vässa vårt e-handelserbjudande i Bokus. Vi inspirerar till läsning i våra butiker, via våra kunniga säljare och genom intressanta evenemang, och i de digitala kanalerna. En viktig del i det långsiktiga värdeskapandet är också att vara fortsatt framgångsrika i arbetet med kostnadseffektivisering, optimering av butiksnätet, marginalförbättring genom leverantörsförhandlingar och prisoptimeringar.

AFFÄRSOMRÅDE

Industri



Affärsområde Industri består av fyra affärsenheter med starka positioner inom sina respektive marknadsnicher – spannmålshantering, fukt- och vattenskadehantering, etiketter och etiketteringslösningar samt sten- och cementprodukter för infrastruktur och mark- och takbeläggning.

Marknad

Affärsenheternas huvudsakliga marknad är Sverige som står för cirka 78 procent av omsättningen. Två av affärsenheterna, Corroventa och Tornum, har dessutom en stark internationell närvaro – Corroventa med fokus på västra Europa och Tornum med fokus på Storbritannien och östra Europa.

Organisation

Affärsområdestillhörigheten ger förutsättningar för en tydlig styrning och uppföljning av verksamheterna mot målet om långsiktigt värdeskapande. Inom affärsområdet skapas värde genom gemensamma program för bland annat sourcing, kostnadseffektivisering och prissättning. Det finns en stark erfarenhet och kompetens inom produktutveckling, produktionseffektivisering och internationell expansion av verksamheter, vilket skapar utvecklingsmöjligheter för samtliga affärsenheter genom kunskapsdelning. I affärsområdet finns fyra affärsenheter med verksamhet i 14 länder.

Andel av koncernens EBITA



42%

Affärsenheter

Corroventa, Ettiketto, S:t Eriks, Tornum.

Nettoomsättning,
Mkr

2 258

(2 008)

EBITA,
Mkr

236

(179)

EBITA-
tillväxt, %

32

(16)

ROCE
exkl. goodwill, %

29

(20)



”Vår ambition är att bygga större integrerade koncerner runt våra affärsenheter, vilket exemplet med Ettiketto tydligt visar.”

Nicklas Margård

Affärsområdeschef Industri

Hur skulle du sammanfatta 2020 för Industri?

Det har självklart varit ett utmanande år på grund av den pågående pandemin. Jag är nöjd med hur väl vi hanterat situationen, att samtliga verksamheter utvecklats bra under året och att vi levererat ett starkt finansiellt resultat. Både Ettiketto och Tornum nådde faktiskt sina bästa resultat någonsin, och Tornum förbättrade sitt resultat med närmare 50 procent. De goda resultaten i affärsområdet är resultatet av ett

lagarbete. Våra medarbetare ute i affärsenheterna har gjort insatser utöver det vanliga under året och jag vill rikta ett stort tack till alla för deras professionalism och engagemang.

Hur har coronapandemin påverkat verksamheten?

Våra främsta prioriteringar under året har varit att skydda personalen och samtidigt säkerställa kontinuitet i verksamheten. För Ettiketto och S:t Eriks har efterfrågan totalt sett varit

stabil trots coronapandemin. Delar av erbjudandet har sett en ökad efterfrågan medan efterfrågan i andra delar påverkats negativt.

Vi har utmanats av fördröjningar i leveranskedjan på grund av de nedstängningar som gjordes i många länder. Det påverkade inte minst Tornum med leverantörer i Italien. De har gjort ett fantastiskt arbete tillsammans med både leverantörer och kunder för att säkerställa leverans av sina produkter – en viktig anledning till deras goda resultat under året.

Corroventa har verksamhet på många europeiska marknader och påverkades av att dessa temporärt stängde ned. De var snabba att anpassa verksamheten efter förutsättningarna och använde tiden väl genom att bygga upp ett lager av produkter. Det gjorde att de kunde vara tidigt ute och möta kundernas uppdämda behov när restriktionerna lättade. Det resulterade i ett starkare resultat än året innan – trots avsaknad av översvämningar och temporärt stängda marknader.

Kan du berätta om de förvärv ni gjort i år?

Vi gjorde två tilläggsförvärv till Ettiketto under året – etikettproducenterna Beneli och Märkas. Vi har en mycket stark plattform i Ettiketto och vår uttalade ambition är att bygga vidare på denna och konsolidera branschen. Genom förvärven har vi fördubblat omsättningen i vår etikettverksamhet och är idag störst i Sverige. Förvärven ger oss synergieffekter i produktionen och även synergier på inköpsidan i kraft av vår storlek. Genom förvärvet av Beneli kommer vi dessutom in på nya spännande kundgrupper, inte minst inom medicinteknik.

Vilka framsteg har ni gjort inom hållbarhet?

S:t Eriks har tagit ytterligare steg i sitt hållbarhetsarbete under året, i linje med sin vision att vara det självklara valet i ett hållbart samhälls-

byggande. Man har länge legat långt fram vad gäller att använda cementtyper med lägre koldioxidutsläpp och eftersträvar kontinuerligt att minska mängden cement i produkterna, utan att hållfastheten påverkas. I år har S:t Eriks, som första bolag i branschen, infört tredjepartscertifierade miljövarudeklarationer för att ge en ännu tydligare bild av produkternas miljöpåverkan ur ett livscykelperspektiv. Vi ser det som en viktig konkurrensfördel, exempelvis vid upphandlingar inom infrastrukturområdet.

Hur arbetar ni med utvecklingen av affärsområdet?

Vår ambition är att bygga större integrerade koncerner runt våra affärsenheter, vilket exemplet med Ettiketto tydligt visar. En viktig del i det utgörs av det strategiarbete som bedrivs i affärsenheternas styrelser och ledningsgrupper. Arbetet utmynnar i en tydlig karta av tillväxtpotentialer som affärsenheterna arbetar efter. Ett annat exempel är S:t Eriks där vi under de första åren av vårt ägande har lagt grunden för en plattform med förutsättningar för tillväxt, exempelvis genom fortsatta tilläggsförvärv.

Volati-aktien

Aktier och aktiekapital

Volatis stam- och preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Vid utgången av 2020 uppgick antalet stamaktier till 79 406 571 och antalet preferensaktier till 1 603 774. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2020 till 10 251 293,13 kronor fördelat på 81 010 345 aktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie till en tiondel (1/10) röst.

Aktiekursens utveckling

Under 2020 hade Volatis stamaktie en positiv kursutveckling på 153 procent. Den högsta slutkursen under året var 103,60 kronor och noterades den 30 december. Den lägsta slutkursen var 28,80 kronor och noterades den 27 mars. Volatis preferensaktie hade en negativ kursutveckling på 3 procent under 2020. Den högsta slutkursen under året var 694,00 kronor och noterades den 23 och 24 januari. Den lägsta slutkursen var 460,00 kronor och noterades den 18 mars.

Omsättning i aktien

Under 2020 omsattes totalt 13 701 403 stamaktier och 649 949 preferensaktier. Den genomsnittliga dagliga volymen uppgick till 53 371 för stamaktien och till 2 579 för preferensaktien.

Utdelningspolicy

Volatis utdelningspolicy är att, för stamaktien, dela ut 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Styrelsen föreslår att utdelning lämnas till stamaktieägarna med 1,20 kr per stamaktie, vilket motsvarar 11 procent av nettoresultatet 2020, samt att preferensaktieutdelning lämnas enligt bolagets bolagsordning.

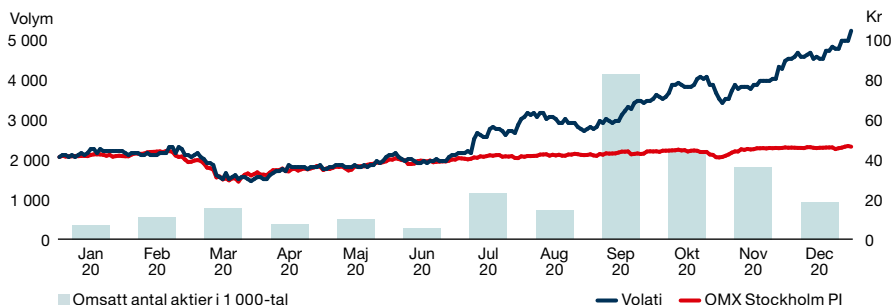
Aktieägarstruktur

Antalet aktieägare i Volati uppgick vid utgången av 2020 till 7 840 (6 746) och de 15 största aktieägarna innehade 91,5 procent (92,2) av aktiekapitalet och 92,2 procent (93,2) av rösterna. Investerare utanför Sverige ägde 2,2 procent (2,9) av aktiekapitalet och 2,1 procent (3,4) av rösterna.

Bemyndigande om förvärv av egna stamaktier och preferensaktier

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna stamaktier och preferensaktier. Förvärv av stamaktier förutsätter att bolaget vid tidpunkten för återköpet beslutat om och genomfört utdelning till preferensaktierna i enlighet med bolagsordningen. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller genom ett förvärvserbjudande som

Aktiekursutveckling, stamaktie



antingen kan riktas till samtliga aktieägare eller till samtliga ägare av det aktieslag som styrelsen beslutar att förvärva. Syftet med förvärv av egna aktier ska vara att möjliggöra en optimerad kapitalstruktur eller, beträffande förvärv av egna preferensaktier, möjliggöra användande av preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser. Det maximala antalet aktier som får förvärvas uppgår till det antal aktier som vid var tid innebär att bolagets innehav av egna aktier inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Bemyndigande om överlåtelse av egna preferensaktier

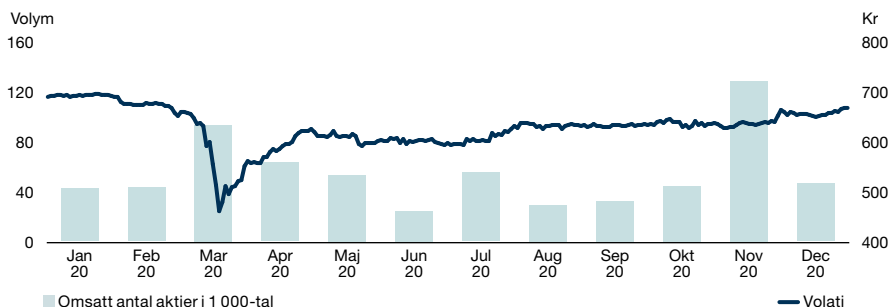
Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna preferensaktier. Överlåtelse av egna preferensaktier får ske på Nasdaq Stockholm och på annat sätt än på Nasdaq Stockholm. Överlåtelse av egna preferensaktier på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet. Överlåtelse av egna preferensaktier på annat sätt än på Nasdaq Stockholm får ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till ett pris per preferensaktie som inte understiger vad som är marknadsmässigt, innebärande att en marknadsmässig rabatt i förhållande till preferensaktiens börskurs får tillämpas. Skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av egna preferensaktier på annat sätt än på Nasdaq Stockholm ska vara att

möjliggöra för bolaget att använda egna preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Bemyndigande om nyemission av preferensaktier

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 320 754 preferensaktier (motsvarande cirka 20 procent av det nuvarande antalet utgivna preferensaktier) med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Syftet med bemyndigandet är, och skälet till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska vara, att nyemissioner ska kunna ske för att möjliggöra för bolaget att använda preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Aktiekursutveckling, preferensaktie



Aktiekapitalets utveckling

Nedan visas förändringar av aktiekapitalet från och med Volatis bildande.

Tidpunkt	Händelse	Ändring av antal stamaktier	Ändring av antal preferensaktier	Totala antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Kvotvärde (kr)
1998	Nybildning	1 000	–	1 000	100 000	100 000	100
2006	Fondemission	49 000	–	50 000	4 900 000	5 000 000	100
2007	Aktiesplit 400:1	19 950 000	–	20 000 000	–	5 000 000	0,25
2011	Teckningsoptioner	505 656	–	20 505 656	126 414	5 126 414	0,25
2011	Minskning genom indragning av aktier	–305 656	–	20 200 000	–76 414	5 050 000	0,25
2015	Aktiesplit 10:1	181 800 000	–	202 000 000	–	5 050 000	0,025
2015	Nyemission	–	6 603 773	208 603 773	165 094,3	5 215 094,3	0,025
2015	Riktad nyemission till huvudägaren	–	1 415 094	210 018 867	35 377,3	5 250 471,7	0,025
2016	Apportemission ¹⁾	95 722 508	–	305 741 375	2 393 062,7	7 643 534,4	0,025
2016	Nyemission ²⁾	2	3	305 741 380	0,125	7 643 534,5	0,025
2016	Aktiesammanläggning 1:5	–238 178 008	–6 415 096	61 148 276	–	7 643 534,5	0,125
2016	Nyemission ³⁾	20 862 069	–	82 010 345	2 607 758,625	10 251 293,13	0,125
2019	Minskning genom indragning av aktier	–1 000 000	–	81 010 345	–125 000	10 126 293,13	0,125
2019	Fondemission	–	–	81 010 345	125 000	10 251 293,13	0,125

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

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

³⁾ Nyemissionen skedde i samband med börsnoteringen av Volatis stamaktier i november 2016.

Aktieägarstruktur 31 december 2020

Nedanstående tabeller visar information rörande aktieägarstrukturen i Volati AB per 31 december 2020.

Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Andel av kapital	Andel av röster
Stamaktier	79 406 571	1,0	79 406 571,0	98,02%	99,80%
Preferensaktier	1 603 774	0,1	160 377,4	1,98%	0,20%
Summa	81 010 345	–	79 566 948,4	100,00%	100,00%

Geografiskt ägande

	Antal ägare	Antal aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Sverige	7 598	79 215 964	97,8%	97,9%
Övriga länder	242	1 794 381	2,2%	2,1%
Totalt	7 840	81 010 345	100,0%	100,0%

Aktieägare i storleksklasser

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapital	Andel av röster
1–500	6 821	0,8%	0,5%
501–1 000	452	0,4%	0,3%
1 001–5 000	392	1,0%	0,8%
5 001–10 000	63	0,6%	0,5%
10 000–	112	97,2%	98,0%
Totalt	7 840	100,0%	100,0%

De 15 största ägarna¹⁾

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Perlhagen, Karl	34 440 000	309 190	42,9%	43,3%
Gunnarsson Wahlén, Patrik	19 356 283	0	23,9%	24,3%
Fjärde AP-Fonden	5 332 966	0	6,6%	6,7%
Andersson, Mårten	2 511 532	1 887	3,1%	3,2%
Handelsbanken fonder	2 081 731	0	2,6%	2,6%
Swedbank Robur Fonder	1 984 451	0	2,4%	2,5%
Lannebo fonder	1 874 652	0	2,3%	2,4%
Björk, Mattias	1 666 705	0	2,1%	2,1%
Andra AP-fonden	802 027	0	1,0%	1,0%
CMU/Secfin Pooled Account	768 112	0	0,9%	1,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	528 346	149 797	0,8%	0,7%
Aktiebolag 1909 Gruppen	634 758	29 739	0,8%	0,8%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	280 800	310 921	0,7%	0,4%
Andersson, Mats	537 101	3 500	0,7%	0,7%
SEB Investment management	517 810	0	0,6%	0,7%
Summa 15 största ägare	73 317 274	805 034	91,5%	92,2%
Övriga ägare	6 089 297	798 740	8,5%	7,8%
Totalt antal aktier	79 406 571	1 603 774	100,0%	100,0%

¹⁾ Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden per 30 december 2020.

Volatis årsredovisning

INNEHÅLL

Förvaltningsberättelse	53
Hållbarhetsredovisning	57
Risker och osäkerhetsfaktorer	71
Bolagsstyrningsrapport	74
Finansiella rapporter – koncernen	90
Noter – koncernen	94
Finansiella rapporter – moderbolaget	137
Noter – moderbolaget	141
Revisionsberättelse	146

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volati AB (publ), org.nr. 556555-4317 med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2020.

Volatis verksamhet

Volati är en industrigrupp bestående av tio affärsenheter organiserade i de tre affärsområdena Salix Group (tidigare Handel), Akademibokhandeln och Industri. Under året har verksamheten i affärsområde Konsument avyttrats i sin helhet varför resultaträkningarna omräknats enligt gällande redovisningsregler och den avyttrade verksamheten nedan redovisas som avvecklad verksamhet enligt gällande redovisningsregler.

Förvärv utgör en central del av Volatis strategi. Volati förvärvar främst bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar och vidareutvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Volatis strategi för bolagsutveckling baseras på att behålla företagens entreprenöranda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. Volati har en flexibel organisation som möjliggör snabba beslut och en decentraliserad styrmodell, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från Volati. Den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor då den skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, möjliggör en tydlig ansvarsstruktur och bidrar till att Volati kan fortsätta växa med begränsade centrala resurser.

Totalt har koncernen ett femtiotal rörelsedrivande bolag i 16 länder med stort andel av nettoomsättningen i Sverige. Av koncernens totala EBITA under 2020 var 47 procent hänförligt till affärsområdet Salix Group, 12 procent till Akademibokhandeln och 42 procent till Industri.

I nedanstående finansiella rapporter är åren 2019 och 2020 omräknade enligt gällande redovisningsregler och exkluderar avvecklad verksamhet i affärsområdet Konsument. Resultateffekter i den avvecklade verksamheten redovisas separat i koncernens resultaträkning som avvecklad verksamhet enligt IFRS 5.

Salix Group: Affärsområdet Salix Group (tidigare Handel) består av fem affärsenheter med 20 rörelsedrivande bolag i sex länder. Affärsområdets verksamheter erbjuder främst produkter inom beslag, förnödenheter och insatsvaror för bygg, hem och trädgård,

emballage samt lant- och skogsbruk. Distributionen till kunderna sker dels via återförsäljare, butikskedjor, e-handelskanaler och direkt till kunder.

Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna och ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Akademibokhandeln: Affärsområdet Akademibokhandeln består av en affärsenhet med två rörelsedrivande bolag i Sverige. Dessa är Akademibokhandeln, Sveriges ledande bokhandelsaktör, samt nätbokhandeln Bokus inklusive Bokus Play (ljuboksabonnemang). Affärsområdet bedriver omnikanalförsäljning av böcker och pappersvaror. Affärsområdeschefen är ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Industri: Affärsområdet Industri består av fyra affärsenheter med 29 rörelsedrivande bolag i 13 länder. Affärsområdet fokuserar på nischer inom B2B och drivs av starkt lokalt entreprenörskap i kombination med samarbete inom utvalda områden såsom förvärv, expansion till nya marknader och produktions- och effektivisering. Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna och ansvarig för att samordna Volatis centrala support och att stödja i förvävsprocesser.

Konsument: Affärsområdet Konsument har under året avvecklats då verksamheterna i affärsområdet avyttrats.

Förvärv, avyttringar, nyetableringar och omstrukturering

En central del i Volatis strategi är att fortsätta växa genom förvärv av välskötta bolag, både som komplement till befintliga affärsenheter och inom helt nya verksamheter. Förvärvsmarknaden under 2020 var fortsatt konkurrensutsatt. Volati har under året genomfört fyra tilläggsförvärv, Heco Nordiska AB, Beneli AB, Pisla Group och Märkas AB. Under året har Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB och Volati Life AB avyttrats.

Finansiella mål

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och med förmåga till kontinuerlig utveckling. Under våren 2020

fastställdes uppdaterade finansiella mål och en uppdaterad utdelningspolicy. Volati har följande uppdaterade finansiella måltal vilka ska utvärderas som en helhet.

- **Resultattillväxt:** Målet är en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per stamaktie om minst 15 procent över en konjunkturcykel.
- **Avkastning på justerat eget kapital:** Långsiktiga målet är en avkastning på justerat eget kapital om 20 procent.
- **Kapitalstruktur:** Målet är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA ska vara 2 till 3 gånger som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen och inte överstiga 3,5 gånger.
- **Utdelningspolicy:** Volatis målsättning för stamaktier är att dela ut cirka 10–30 procent av koncernens nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare. Vid fastställande av utdelning beaktas nettoskuldssättning i relation till bolagets mål, framtida förvärvsmöjligheter, utvecklingsmöjligheter i befintliga bolag och andra faktorer som Volatis styrelse anser vara av betydelse. Utdelning på preferensaktier ska ske till ett årligt belopp om 40,00 kronor per preferensaktie, med kvartalsvis utbetalning om 10,00 kronor, i enlighet med bolagsordningen.

De finansiella målen är riktvärden och är inte, och bör inte ses som, prognoser eller uppskattningar av Volatis framtida resultat. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat Volatis verksamhet samt för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken Volati verkar. Som en följd av ovanstående och andra faktorer kan Volatis faktiska resultat avvika från ovanstående mål.

Utveckling under året

Av Volatis tre affärsområden har både Salix Group och Industri haft en positiv finansiell utveckling under året medan affärsområde Akadembokhandeln uppvisar ett något sämre resultat jämfört med föregående år vilket förklaras av lägre efterfrågan i butik på grund av den pågående covid-19 pandemin.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning för koncernen under helåret 2020 uppgick till 6 696 Mkr (5 938), vilket motsvarar en ökning om 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är driven av organisk såväl som förvärd tillväxt.

Under helåret 2020 uppgick rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) till 488 Mkr (388) vilket motsvarar en ökning med 26 procent. Ökningen i lönsamheten var driven av en positiv resultatutveckling i affärsområde Salix Group och Industri och genomförda förvärv under föregående år. Organisk EBITA-tillväxt för helåret var 30 procent.

Under helåret 2020 uppgick resultatet efter skatt för kvarvarande verksamhet till 263 Mkr (245). Innehav utan bestämmande inflytandes andel av resultatet uppgick till 10 Mkr (-77). Resultatet per stamaktie efter avdrag för utdelning på preferensaktier för kvarvarande verksamhet uppgick till 2,37 kronor (2,17) för helåret. Resultat per stamaktie inklusive avyttrade verksamheter uppgick under helåret 2020 till 11,37 kronor (0,13).

Bolag som förvärvats eller avyttrats under året ingår från den tidpunkt då bestämmande inflytande erhållits alternativt upphört.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2020 till 956 Mkr (759). Kassaflöde från den löpande verksamheten hänförligt till avyttrad verksamhet uppgick 2020 till 131 Mkr (179). Kassaflödesgenereringen för 2020 inklusive avyttrad verksamhet uppgick till 107 procent (83). Investeringar i anläggningstillgångar i affärsenheterna uppgick till 76 Mkr (98) för helåret 2020 och avsåg främst investeringar i affärsutveckling av verksamheterna i form av IT-system, samt löpande investeringar i maskiner och inventarier. Investeringar i koncernföretag under 2020 avsåg främst fyra tilläggsförvärv, Heco Nordiska AB, Beneli AB, Pisla Group och Märkas AB. Det totala kassaflödet för helåret 2020 uppgick till 722 Mkr (203).

Utvecklingskostnader

Koncernen har utgifter för forskning och utveckling som beroende på projektet och verksamhetens art antingen kostnadsförs löpande eller aktiveras och skrivs av under den förväntade ekonomiska livslängden. Under året har utvecklingskostnader om 32 Mkr (31) aktiverats i balansräkningen. Utvecklingskostnaderna hänförs sig primärt till affärsutveckling som skett inom Akadembokhandeln samt inom Konsument och Industri. Därutöver har koncernens resultat belastats med utvecklingskostnader uppgående till 1 Mkr (1) i resultaträkningen.

Medarbetare

Medelantalet anställda beräknat som fulltids-ekvivalenter (FTE) uppgick under året till 1 771 (1 570).

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 3 235 Mkr (2 360). Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för preferensaktiekapitalet, ökade från 1 523 Mkr den 31 december 2019 till 2 391 Mkr den 31 december 2020. Soliditeten den 31 december 2020 var 50 procent jämfört med 38 procent vid utgången av 2019. Avkastningen på genomsnittligt justerat eget kapital för helåret 2020 uppgick till 51 procent (-4).

Aktiekapital

Vid utgången av 2020 fanns det totalt 79 406 571 stamaktier och 1 603 774 preferensaktier. Aktiekapitalet i Volati uppgick per 31 december 2020 till 10 251 293,13 kronor fördelat på 81 010 345 aktier. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda, envar med ett kvotvärde om tolv och ett halvt (12,5) öre. Inga aktier i bolaget innehas av bolaget självt, på dess vägnar eller av dess dotterbolag. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst vid bolagsstämma och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Skuldsättning

Vid utgången av året hade koncernen en nettokassa om 485 Mkr jämfört med en nettoskuld om 907 Mkr per 31 december 2019. Totala skulder per 31 december 2020 uppgick till 3 270 Mkr jämfört med 3 796 Mkr per 31 december 2019. De räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden och leaseskulder, uppgick vid utgången av året till 1 375 Mkr jämfört med 2 094 Mkr per 31 december 2019. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkkredit till 300 Mkr (111), outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 900 Mkr (100) och likvida medel till 1 160 Mkr.

Härutöver har Volati 2015 emitterat preferensaktier med ett nominellt belopp om 850 Mkr som klassificeras som eget kapital. Preferensaktierna äger rätt till en kvartalsvis utbetalning av utdelning om totalt 16 Mkr.

Volatis finansieringsavtal innehåller sedvanliga villkor, så kallade covenants, från Volatis bank. Finansiell covenant enligt låneavtalet är nettoskuldsättningen i relation till EBITDA som inte får överstiga viss nivå. Koncernen har inte brutit mot denna covenant under året. Volati har inte ställt särskilda säkerheter för bankfinansieringen. Moderbolaget har lämnat en borgen för samtliga dotterbolags åtaganden gentemot Volatis bank. Koncernen har ett noterat obligationslån utestående. Moderbolaget emitterade 2017 ett obligationslån om 600 Mkr med en löptid om 5 år. Obligationslånet innehåller inte några finansiella covenants som ska upprätthållas löpande. Dock finns det vissa finansiella nyckeltal som ska uppfyllas för att bolagen ska äga rätt att genomföra vissa aktiviteter såsom utdelning och upptagande av skuld. Inga covenanter i villkoren för obligationslånet har brutits under 2020.

Framtida utveckling

Volati lämnar inte några finansiella prognoser om nästkommande års utveckling. Bedömningen är att Volati är finansiellt starkt inför 2021 och att bolaget har de finansiella förutsättningarna för att fortsätta bedriva verksamheten enligt den fastslagna strategin och fastställda finansiella mål inklusive förutsättningarna för att genomföra ytterligare förvärv under kommande år. Volati följer noga utvecklingen av covid-19, som under 2020 haft begränsade finansiella effekter för koncernen, men där osäkerheten om pandemins förlopp framledes kvarstår vilket gör det viktigt att löpande utföra uppdaterade bedömningar och kvantifiera framtida finansiella effekter för Volati.

Ägare

Volati AB:s stam- och preferensaktier är sedan november 2016 noterade på Nasdaq Stockholm. Antalet aktieägare uppgick vid utgången av året till 7 840. De största ägarna var grundarna Karl Perlhagen och Patrik Wahlén som ägde 43,3 procent respektive 24,3 procent av rösterna i bolaget vid utgången av året.

Årsstämma 2021

Volati AB:s årsstämma 2021 kommer att hållas onsdagen den 28 april 2021. En kallelse till årsstämman, inklusive dagordning, finns tillgänglig på www.volati.se.

På grund av covid-19-pandemin och de restriktioner som införts för att förhindra smittspridning har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud eller utomstående och att aktieägarna före stämman ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt per post.

Aktieägarna kommer att ha möjlighet att ställa frågor skriftligen inför stämman. Frågorna och svaren kommer att publiceras på Volatis hemsida senast fem dagar före stämman tillsammans med en webbsändning där styrelsens ordförande och VD ger sin syn på året 2020.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 20 april 2021 alternativt, om aktierna är förvaltarregistrerade, begära att förvaltaren rösträttsregistrerar aktierna senast torsdagen den 22 april 2021, och
- dels ha anmält sig genom att ha avgett sin poströst så att poströsten är Volati tillhanda senast tisdagen den 27 april 2021. Observera att anmälan till årsstämman enbart kan göras genom poströstning.

För ytterligare information om årsstämman hänvisas till www.volati.se.

Händelser efter balansdagen

I pressmeddelande 29 januari 2021 informerades att Volati förvärvat JPT-Industria OY, Finland, med en årlig omsättning om 7,5 MEUR.

Vid extra bolagsstämma 2 februari 2021 fattades beslut om extra utdelning med 10,00 kr per stamaktie och 30,80 kr per preferensaktie.

I pressmeddelande 19 februari 2021 informerades att Volati utvärderar eventuell utdelning och särnotering av affärsområde Akademibokhandeln. Vidare informerades samtidigt att affärsområde Handel namnändras till Salix Group AB.

I pressmeddelande den 24 februari 2021 meddelades att nuvarande CFO Andreas Stenbäck efterträder Märten Andersson som VD och koncernchef från 1 maj 2021.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att:

	Kronor
Balanserade vinstmedel	1 159 620 368,36
Efterutdelning, februari 2021	-843 461 949,20
Årets resultat	305 513 009,42
Överkursfond	2 376 398 417,10
<i>Behandlas så att:</i>	
Till aktieägarna utdelas 1,20 kr per stamaktie, totalt	95 287 885,20
Till aktieägarna utdelas 40,00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 960,00
Till aktieägarna utdelas 3,20 per stamaktie som sakutdelning, totalt*	254 317 141,00
I ny räkning överföres	2 584 313 859,48

*Förslag till sakutdelning:

Till stamaktieägarna föreslås att årsstämman fattar beslut om att Volatis samtliga aktier i dotterbolaget Bokusgruppen AB (tidigare Volati Bok AB), org.nr. 559025-8637, delas ut, varvid fem (5) stamaktier i Volati per avstämningsdagen för utdelningen berättigar till en (1) aktie i Bokusgruppen AB. Värdet på utdelningen av aktierna i Bokusgruppen AB bestäms utifrån det bokförda värdet vid tidpunkten för utdelningen av aktierna till Volatis aktieägare med tillämpning av gällande redovisningsregler. Per den 31 december 2020 innehade Volati cirka 97,99 procent av aktierna i Bokusgruppen AB motsvarande ett bokfört värde om 254 317 141 kronor. Detta värde väntas påverkas, genom att Volati omvandlar fordringar om cirka 165 000 000 kr till aktier i Bokusgruppen AB (genom en kvittningsemission), i syfte att nå en lämplig skuld- och kassastruktur i Bokusgruppen AB. Det bokförda värdet på aktierna vid utdelningstillfället beräknas därmed uppgå till omkring 419 317 141 kronor.

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar moderbolagets soliditet från 59,5 procent till 54,2 procent inklusive utdelning av Bokusgruppen till bokfört värde per utdelningsdagen. Soliditeten är, mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet, betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3§ 2-3 st (försiktighetsregeln).

Hållbarhets- redovisning

Det här är Volatis fjärde hållbarhetsredovisning och omfattar det hållbarhetsarbete som under året genomförts av Volati med affärsenheter.

Under året har Volati anslutit sig till FN:s Global Compact. Det innebär att vi åtagit oss att arbeta i enlighet med deras tio principer inom de fyra områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup­tion. En viktig förutsättning för Volatis hållbarhetsarbete är viljan, utifrån våra förutsättningar och vår affärsmodell, att bidra till att realisera FN:s globala hållbarhetsmål. På de följande sidorna beskriver vi hur Volati och våra affärsenheter arbetar med de viktigaste hållbarhetsfrågorna.

Ambitioner och mål med hållbarhetsarbetet

Volatis ambition är att bygga en långsiktigt lönsam och hållbar verksamhet. För att vara långsiktigt konkurrenskraftiga är vi övertygade om att vi behöver integrera hållbarhet i allt vi gör. För Volati handlar hållbarhet inte enbart om att minimera och hantera risker, utan framför allt om att identifiera och tillvarata de möjlig-

heter som ett välutvecklat hållbarhetsarbete kan skapa. Vi kommer att öka fokus och intensitet i arbetet med vår hållbarhetsagenda under kommande år, där också nya krav kommer ställas på oss – från investerare, beslutsfattare och inte minst våra nuvarande och framtida medarbetare. Ett sådant kommande krav är EU:s Taxonomiförordning där vi idag inte har tillräcklig information för att kunna analysera konsekvenserna för Volati. Vi följer utvecklingen och kommer under 2021 utvärdera detta vidare.

Hållbarhet är en integrerad del av vår affärsidé och affärsmodell. Som ägare av framgångsrika företag har vi ett ansvar för att ställa krav, integrera och följa upp hållbarhet i samband med investeringar och som en del av våra verksamheters affärsplaner och resultat.

Volatis bidrag till de globala målen

Volati har identifierat fyra fokusområden genom väsentlighetsanalysen som genomfördes under året. Fokusområdena är baserade på fem väsentliga hållbarhetsaspekter som i sin tur bidrar till FN:s globala mål och delmål. För respektive delmål har vi definierat våra ambitioner som kommer att vidareutvecklas under 2021. För att följa hur väl vi når ambitionerna kopplas ett eller ett par indikatorer till respektive område. Under nästkommande år kommer vi att utveckla detta arbete, vi har höga ambitioner för hållbarhetsarbetet inom koncernen.

Väsentlig fråga

God affärsetik innefattar etiskt affärsmannaskap, antikorrupktion och mänskliga rättigheter

Goda arbetsvillkor och lagefterlevnad i hela värdekedjan i alla våra verksamheter

Globala mål och delmål

16.5 – Bekämpa korrupktion och mutor



Hälsosam och säker arbetsmiljö och arbetsplats

8.8 – Skydda arbetstagarnas rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla



Reducera klimatavtryck genom effektivisering av energianvändning och reducera CO₂-utsläpp

Sund resurshantering samt begränsa avfall och svinn i våra verksamheter

13.1 – Stärk motståndskraften mot och anpassningsförmågan till klimatrelaterade katastrofer

13.3 – Öka kunskap och kapacitet för att hantera klimatförändringar



Alla människors lika värde

Ingen diskriminering eller kränkande särbehandling

Jämlik fördelning i beslutsfattande positioner

5.5 – Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande



Målformulering

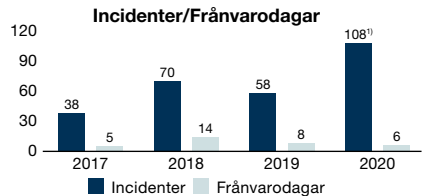
Nollvision – Koncern

Utveckling av indikatorer

0

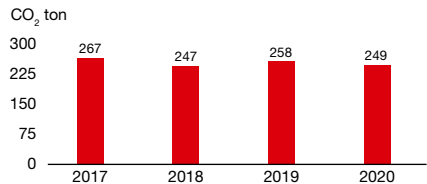
**Noll incidenter
rapporterade sedan 2017**

Nollvision – Koncern



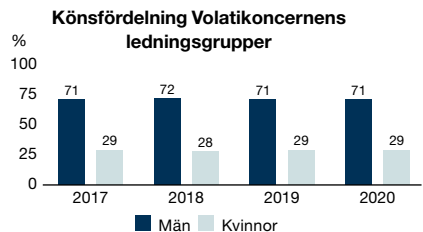
¹⁾ Huvuddelen av ökningen beror på att det under 2020 introducerades ett digitalt uppföljningsverktyg inom affärsområde Industri varigenom inrapportering av incidenter underlättats.

Börja mäta CO₂ utsläpp på koncernnivå 2021 och därefter sätta upp ambitiösa mål inom området

CO₂ utsläpp Affärsområde Akademibokhandeln¹⁾

¹⁾ Exklusive Schenkers transporter för Bokus.

40/60 fördelning kvinnor/män i ledande positioner år 2030



Hållbarhetsstyrning i Volati

Styrelsen i Volati AB har det yttersta ansvaret för Volatis och affärsenheternas hållbarhetsarbete och långsiktiga hållbarhetsmål. Styrningen av hållbarhetsarbetet i affärsenheterna sker främst genom ett aktivt styrelsearbete på bolagsnivå.

Bland Volatis affärsenheter finns en stor spridning sett till den verksamhet de bedriver, vilket innebär att de ställs inför skilda hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter. För att säkerställa att samtliga affärsenheter i Volati agerar på ett ansvarsfullt och hållbart sätt finns ett koncerngemensamt ramverk för hållbarhetsarbetet. Ramverket sammanfattas i Volatis hållbarhetspolicy och omfattar hela verksamheten – från beaktandet av hållbarhetsfrågor i förvärvs- och investeringsprocesser till hur de enskilda affärsenheterna förväntas agera som hållbara bolag. Eftersom koncernen tillämpar en decentraliserad modell för ägarstyrning bedrivs huvuddelen av det operativa hållbarhetsarbetet i respektive affärsenhet. Under 2021 kommer Volati arbeta vidare med att skapa förutsättningar för att genomföra en koncerngemensam hållbarhetsutbildning och att ännu tydligare integrera hållbarhet vid strategiarbete och investeringsbeslut.

Volatis uppförandekod är ett viktigt verktyg i hållbarhetsarbetet. Den beskriver hur vi gör affärer, uppträder och agerar i vårt dagliga arbete och våra relationer med omvärlden. Uppförandekoden inkluderar mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald, antikorrupktion och miljöansvar och bygger på FN:s Global Compact, ILO:s kärnkonventioner, samt på OECD:s riktlinjer för

multinationella företag. Den omfattar alla bolag och samtliga medarbetare. Uppförandekoden uppdateras och revideras årligen av styrelsen. Den återfinns på vår hemsida www.volati.se. Eventuella missförhållanden eller oegentligheter som står i konflikt med vår uppförandekod ska rapporteras till vår visseblåsarfunktion där alla medarbetare inom koncernen anonymt kan slå larm om oegentligheter som strider mot koncernens eller den egna affärsenhetens uppförandekoder.

Utöver detta finns ytterligare hållbarhetsrelaterade policys, exempelvis HR-policy, inköpspolicy, investeringspolicy och kommunikationspolicy – både inom koncernen och i affärsenheterna – som belyser de krav på efterlevnad som gäller.

Ansvarsfulla investeringar

Sedan Volati grundades 2003 har vi genomfört 37 förvärv av bolag verksamma i olika branscher. Volatis investeringsverksamhet och agerande som ansvarsfull ägare utgår från de tio principerna i FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investment). Volati förvärvar inte bolag som bedöms bryta mot FN:s Global Compacts principer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion.

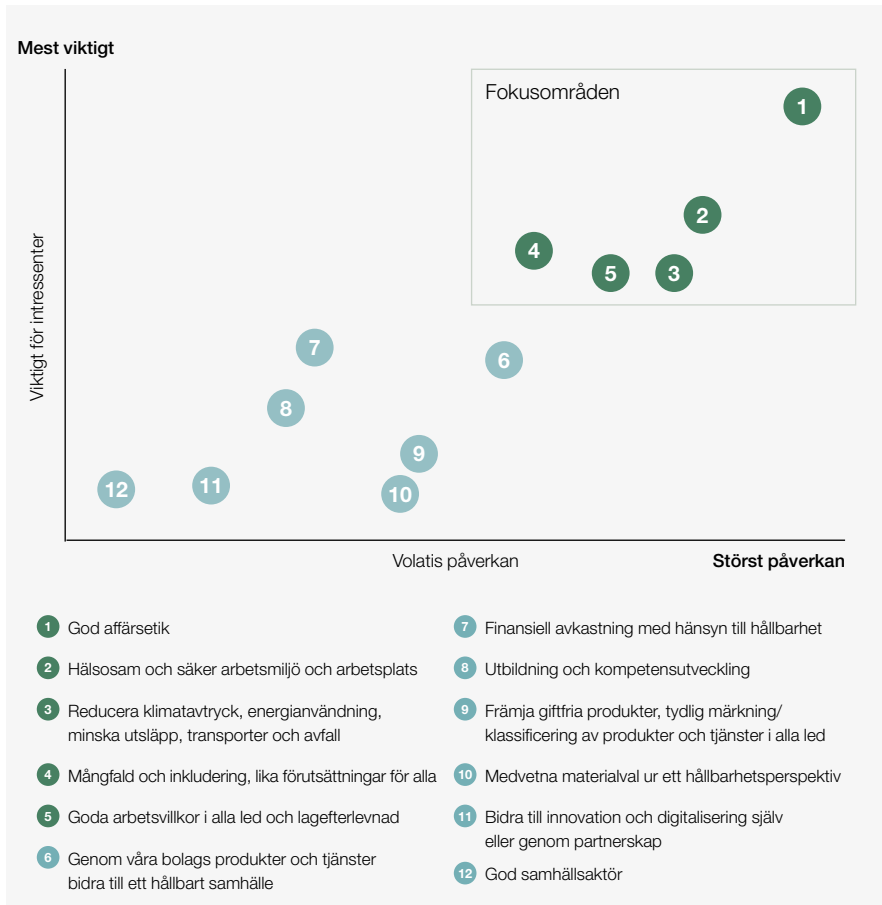
Hållbarhet är en integrerad del av förvärvsprocessen, vilket innebär att miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter beaktas i analyser och placeringsbeslut. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning i de företag vi investerar i.

Alla Volatis affärsenheter omfattas av en uppförandekod

100%

Alla anställda har tillgång till en anonym visseblåsartjänst

100%



Väsentlighetsanalys

Under 2020 genomförde Volati en väsentlighetsanalys. Koncernens första väsentlighetsanalys genomfördes 2016 och uppdaterades 2017.

Syftet med att uppdatera väsentlighetsanalysen är att säkerställa att Volati arbetar med de hållbarhetsfrågor där vi har störst påverkan på omvärlden och som våra intressenter bedömer som mest viktiga. Resultatet av väsentlighetsanalysen ligger till grund för vårt fortsatta hållbarhetsarbete och vår externa rapportering.





En intern arbetsgrupp sammanställde tolk väsentliga hållbarhetsaspekter för Volatis hållbarhetsarbete baserat på FN:s 17 globala mål inklusive delmål. Därefter ombads interna och externa intressenter att göra en prioritering och rangordning av listan med aspekter. Totalt samlade vi in ett femtiotal svar, varav ett trettiotal interna intressenter bestående av medarbetare i Volati koncernen samt ett tjugotal externa intressenter, bland annat styrelserepresentanter, rådgivare, revisorer och bankrepresentanter.

Fyra fokusområden

Utifrån väsentlighetsanalysen har Volati identifierat fyra fokusområden som baseras på fem väsentliga hållbarhetsaspekter för det fortsatta hållbarhetsarbetet.

Utöver de fyra koncerngemensamma fokusområdena har flertalet av våra affärsenheter identifierat sina väsentliga hållbarhetsaspekter som de fokuserar på. Exempelvis har affärsområde Akademibokhandeln under 2020

tillsatt en hållbarhetsansvarig samt genomfört en översyn över sitt hållbarhetsarbete. Genom ett flertal workshops har de genomlyst sina hållbarhetsstrategier, hållbarhetsområden och övergripande målsättningar. Arbetet kommer att fortsätta under 2021 och affärsområdet planerar att genomföra en väsentlighetsanalys och fortsätta arbetet med att utveckla och definiera sina mål.

Fokusområde	Väsentliga frågor	Påverkan
	<ul style="list-style-type: none"> • God affärsetik innebär etiskt affärsmannaskap, antikorrupcion och mänskliga rättigheter • Goda arbetsvillkor och lagefterlevnad i hela värdekedjan i alla våra verksamheter 	<p>Påverkan sker i hela koncernen och Volati har både en direkt och en indirekt påverkan</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Hälsosam och säker arbetsmiljö och arbetsplats 	<p>Påverkan sker främst i Volatis affärsenheter och Volati har en indirekt påverkan</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Reducera klimatavtryck genom effektivisering av energianvändning och reducera CO₂-utsläpp • Sund resurshantering samt begränsa avfall och svinn i våra verksamheter 	<p>Påverkan sker främst i Volatis affärsenheter och Volati har en indirekt påverkan</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Alla människors lika värde • Ingen diskriminering eller kränkande särbehandling 	<p>Påverkan sker i hela koncernen och Volati har både en direkt och en indirekt påverkan</p>

Affärsetik och antikorrupktion

Volati ställer krav på att god affärsetik och proaktivt antikorrupktionsarbete finns implementerat i alla bolag. I affärsetik ryms såväl lagar, regler och riktlinjer som normer och värderingar. Samtliga bolag har implementerat den koncerngemensamma uppförandekoden. Alla medarbetare har ett ansvar för att slå larm om man misstänker att en handling strider mot bolagets uppförandekod. För att göra det möjligt att anonymt rapportera händelser har Volati upphandlat en extern visselblåstjänst, Whistle B. Bolagen ska genomföra riskanalyser samt vidta åtgärder för att hantera identifierade risker.

Volati och våra affärsenheter har verksamhet i 16 länder med tonvikt på de nordiska länderna. Utifrån Transparency Internationals korruptionsindex bedömer Volati generellt risken som låg att affärsenheterna direkt skulle vara inblandade i oetiskt affärsmannaskap, exempelvis brott mot mänskliga rättigheter. Däremot finns alltid en risk för att korruption kan förekomma. I affärsenheterna kan det finnas en indirekt påverkan och exponering mot leverantörer som inte har samma låga tolerans för oetiskt affärsagerande som företag med verksamhet i de nordiska länderna. Därför bedriver vi ett aktivt arbete i koncernen kring granskning av leverantörer. Flertalet av våra affärsenheter kräver att leverantörerna skriver på en uppförandekod för leverantörer, före det att avtal ingås. Flertal leveran-

törsgrensningar och leverantörsbedömningar genomförs löpande. På grund av att covid-19 begränsat möjligheterna att göra resor har våra affärsenheter inte kunnat genomföra leverantörsgrensningar i normal utsträckning under året. Ambitionen är att, så snart det är möjligt under 2021, återgå till normala processer för leverantörsgrensningar.

Risker

Några av koncernens affärsenheter verkar i sektorer eller geografier som medför exponering och ökad risk för mutor och korruption. Det kan exempelvis handla om erbjudanden om mutor för bortseende av felaktigheter eller erbjudanden om mutor för delgivande av investeringsinformation. Såväl Volati som affärsenheterna tillämpar nolltolerans när det gäller mutor och korruption. Inköp av produkter och komponenter från regioner som Östeuropa och Asien medför en risk för kränkningar av mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. Affärsenheterna arbetar systematiskt för att motverka detta genom dialog, kravställning och granskning av leverantörer.

Totalt antal kända fall/anmälningar om korruptionsbrott och brott mot mänskliga rättigheter: Inga incidenter har rapporterats under 2020.

EXEMPEL FRÅN VERKSAMHETEN

Leverantörsgrensningar

Affärsområde Akademibokhandeln har utvecklade rutiner för leverantörsgrensningar. Grunden i arbetet är en uppförandekod som samtliga leverantörer ska skriva under och som också omfattar deras eventuella underleverantörer.

Inom delar av produktsortimentet har en riskanalys genomförts för att identifiera de

leverantörer som bör granskas av tredje part genom platsbesök utefter omsättning, geografisk placering och hur strategiskt viktig leverantören är.

Alla nya avtal har dessutom en miljöbilaga som tydliggör miljösamarbetet mellan Akademibokhandeln och deras leverantörer.

Hälsa och säkerhet

Volati ser sina anställda som den enskilt viktigaste framgångsfaktorn för att skapa långsiktig konkurrenskraft. Det övergripande målet är att alla inom koncernen ska uppleva att arbetsmiljön är god, trygg och säker. Volati kräver att samtliga affärsenheter har en tydlig process för arbetsmiljöarbetet och att det finns en arbetsmiljöpolicy samt en drog- och alkoholpolicy som minimum.

Volati är övertygade om att hälsosamma medarbetare inte bara minskar sjukfrånvaron och risken för stress och utbrändhet utan också bidrar till en positiv stämning och bättre prestationer. Volati erbjuder därför sina anställda friskvårdsbidrag, utbildningar och andra aktiviteter som syftar till ett mer hälsosamt leverne.

Volatis decentraliserade styrmodell innebär att huvuddelen av ansvaret för arbetsmiljön hanteras av ledande befattningshavare i respektive affärsenheter. Ledarna har ansvar för att säkerställa välbefinnande för de anställda och en god balans mellan arbetsliv och fritid.

Risker

Beaktandet av våra medarbetares hälsa och säkerhet är centralt för Volati och koncernens affärsenheter. Inom många affärsenheter finns arbetsuppgifter som medför risk för arbetsskador och olyckor samt stress. Såväl Volati som affärsenheterna arbetar aktivt för att förebygga olyckor och säkerställa en bra balans mellan arbete och privatliv.

EXEMPEL FRÅN VERKSAMHETEN

Hälsa och säkerhet – SAM

Inom Volati ses systematiskt arbetsmiljöarbete (SAM) som en viktig del av varje chefs vardag. Våra medarbetares hälsa och säkerhet är av yttersta vikt. Till grund för detta ligger arbetsmiljöpolicy och andra relevanta policys så som alkohol- och drogpolicy. För att säkerställa ett kontinuerligt förbättringsarbete har flertalet affärsenheter skyddskommittéer som sammanträder regelbundet.

Att attrahera, utveckla och behålla medarbetare är avgörande för att nå framgång och åstadkomma goda resultat, något som bland annat följs upp i årliga medarbetarsamtal. Medarbetarna erbjuds även löpande utbildningar inom relevanta områden – allt från brandsäkerhet och hjärt- och lungräddning till Excel, materiallära och ledarskap.

Indikator för hälsa och säkerhet

Antal inrapporterade incidenter och frånvarodagar¹⁾

	Antal inrapporterade incidenter	Varav försakat sjukskrivning (efter 7:e dagen)
Salix Group	14	3
Akademibokhandeln	0	0
Industri	94	3
	108	6

¹⁾ Huvuddelen av ökningen inom affärsområde Industri beror på att det under 2020 introducerades ett digitalt uppföljningsverktyg varigenom inrapportering av incidenter underlättats.

Miljö och klimat

Volatis tydliga ambition är att löpande minska sin miljö- och klimatpåverkan inom alla delar av verksamheten. Covid-19 och de restriktioner som pandemin medfört har inneburit färre affärsresor och pendling till och från arbetet under 2020 i Volatis affärsenheter.

Det är av stor vikt att Volati och våra affärsenheter som minimikrav följer de lagar och regler som finns inom miljöområdet.

Enligt Volatis policy ska alla affärsenheter eftersträva att minska sin klimatpåverkan genom att alltid:

- Efterleva gällande lokal miljölagstiftning.
- Eftersträva en sund resurshantering samt begränsa utsläpp av skadliga ämnen och farligt avfall.
- Eftersträva energieffektivitet samt, i den mån det inte finns väsentliga affärsmässiga skäl, minska utsläppen av växthusgaser.
- Bevaka andra väsentliga miljöfrågor.

Förutom dessa mer generella principer har varje affärsenhet en egen hållbarhetspolicy som ofta är än mer omfattande med tydliga mål om minskad miljöpåverkan. Akademibokhandeln och S:t Eriks har idag verktyg för löpande mätning och uppföljning av CO₂-utsläppen.

Volati har som mål att under 2021 genomföra en utredning och utvärdera koncernens klimatpåverkan inklusive koncernens totala CO₂-utsläpp. Utifrån utfallet av utredningen är ambitionen att identifiera tydliga mål för klimatpåverkan som ska följas upp kontinuerligt.

Volatikoncernen har inte fått några böter eller sanktioner relaterade till miljöfrågor under 2020.

Risker

Volati har genom sina affärsenheter viss verksamhet som är anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet. Därutöver bedriver vissa av bolagen verksamhet på fastigheter som har visst mått av miljöföroreningar och vissa av verksamheterna har bedrivit aktivitet på fastigheter som på grund av historiska verksamheter blivit förorenade.

Delar av vår verksamhet är också utsatt för klimatrelaterade risker och ger upphov till klimatpåverkan i värdekedjan.

Alla affärsenheter eftersträva att minska sin klimatpåverkan genom att alltid:

Efterleva gällande lokal miljölagstiftning

Eftersträva en sund resurshantering samt begränsa utsläpp av skadliga ämnen och farligt avfall

Eftersträva energieffektivitet samt, i den mån det inte finns väsentliga affärsmässiga skäl, minska utsläppen av växthusgaser

Bevaka andra väsentliga miljöfrågor

EXEMPEL FRÅN VERKSAMHETEN

Klimatarbete

Flertalet initiativ för att minska klimatpåverkan pågår inom koncernen. Exempelvis har T-Emballage Bygg utvecklat branschens första fossilfria byggfolie baserad på grön bioplast och Salix Group har genom att byta till LED-belysning på sitt lager minskat energiförbrukningen med 25 procent sedan 2017.

För Akademibokhandeln är miljö och klimat ett prioriterat område. Under 2019 genomfördes ett större arbete för att reducera klimatpåverkan i transportledet genom att förpackningsemballaget för

e-handel ersattes med ett alternativ så att det till 100 procent går att sortera som pappersförpackningar. Det nya emballaget är dessutom mer anpassningsbart vilket leder till effektivare logistik och mindre utsläpp. Arbetet pågår för att säkerställa att leverantörer uppdaterar sina fordonsflottor till mer miljöeffektiv frakt.



T-Emballage Bygg har utvecklat branschens första fossilfria byggfolie baserad på grön bioplast.

EXEMPEL FRÅN VERKSAMHETEN

Miljöarbetet på S:t Eriks

S:t Eriks största miljöpåverkan utgörs av de koldioxidutsläpp som råvaran cement ger upphov till i värdekedjan. Cement är en viktig komponent i betong. För att aktivt sänka sitt CO₂-avtryck har affärsenheten under många år arbetat aktivt med att använda cementtyper med lägre CO₂-avtryck samt optimerat cementmängder i sina recept.

I februari 2020 tillsattes Therese Kvarnström som hållbarhetschef på S:t Eriks för att ta detta miljöarbete ytterligare ett steg vidare.

Under året har en rad initiativ lanserats för att minska miljöpåverkan, bland annat har mängden kg CO₂ från cement/ton tillverkad betong minskat med strax över 2 procent jämfört med föregående år, vilket

var en bit över målsättningen. Stort fokus har varit att minska kassationerna under året vilket har resulterat i en minskning med 25 procent jämfört mot föregående år. All förbrukad el består sedan början av 2020 av förnybar vindkraftsel märkt med naturskyddsföreningens Bra Miljöval. För majoriteten av produkterna har tredjepartsgranskade och registrerade Miljövarudeklarationer, så kallade EPD:er, tagits fram. EPD:erna är ett verktyg för att ge oss och våra kunder en ökad förståelse för betongens miljöpåverkan under olika livscykelsteg. Under 2021 kommer S:t Eriks fortsätta sitt arbete med att utveckla dessa samt övriga områden för att minska sitt klimatavtryck.



Therese Kvarnström
Hållbarhetschef på S:t Eriks

Mångfald och inkludering

Mångfald skapar en mer attraktiv och långsiktig lönsamhet och därför är detta ett av Volatis fokusområden. Volati har intressenter från olika kulturer och bakgrund både i den svenska verksamheten och genom affärsenheter, kunder och leverantörer i andra länder. Förmågan att interagera med och hantera våra intressenter på rätt sätt är viktig och ställer krav på en diversifierad arbetsstyrka som speglar de samhällen vi verkar i. Det bidrar till en stark kompetensförsörjning och därmed en långsiktig konkurrenskraft för Volati.

Volati har en koncerngemensam HR-policy som samtliga affärsenheter som miniminivå måste följa. I den fastställs alla människors lika värde och att Volati och affärsenheterna ska säkerställa rättvisa förhållanden mellan individer och grupper. Ingen ska diskrimineras eller utsättas för kränkande särbehandling. Varje affärsenhet ska ha riktlinjer och instruktioner som beskriver hur man ska agera om något sådant skulle förekomma.

Styrelseordförande och vd i affärsenheterna är ansvariga för jämställdhetsarbetet. Jämställdhet är en integrerad del av HR-arbetet i bolagsstyrelsernas agenda. I det årliga arbetet ska en analys av jämställdhetsarbetet göras, vilken inkluderar nulägesbeskrivning, utmaningar, prioriteringar, åtgärder och uppföljning. Volati säkerställer också ett jämställdhetsperspektiv i de koncerngemensamma programmen för kompetensutveckling; Volati Academy, Volati Knowledge och Volati Management Program.

Risker

Volati och våra affärsenheter gynnas av en arbetsplats som är inkluderande och där olikheter välkomnas, respekteras, värderas och tas tillvara. Detta bidrar till nöjda och produktiva medarbetare. En alltför homogent sammansatt arbetsstyrka riskerar att förbise den potential och de fördelar som mångfald medför samt kan leda till ett ensidigt synsätt på risker och möjligheter.



Under 2020 har Volati stöttat Hand in Hands samt Läkare utan gränserns arbete med att ge människor möjlighet till ett bättre liv.

EXEMPEL FRÅN VERKSAMHETEN

Jämställdhetsarbete inom Volati

Under de senaste två åren har vi arbetat med våra processer kring jämställdhet. Det noteras att vi har kommit en bit på väg men att vi har en bra bit kvar innan vi är nöjda. Detta inkluderar alla aspekter av jämställdhet såsom utformning av våra strategiska HR-initiativ, urval av kandidater, processer och leverantörer. För de koncerngemensamma programmen är den uttalade ambitionen att rekrytera och engagera en betydande majoritet kvinnor. En årlig utvärdering av affärsenheternas jämställdhetsarbete görs av Volatis ledning och redovisas till Volatis styrelse.

För Volati Management Program har Volati uppnått en bra fördelning mellan kvinnor och män. Däremot ser fördelningen inte lika bra ut för Volati Academy, som är ett program för ledningsgruppsdeltagare, då detta speglar sammansättningen i affärsenheternas ledningsgrupper.

Indikator för mångfald, jämställdhet och icke-diskriminering

**Könsfördelning
Styrelse,
Volati AB¹⁾**



■ Män, 57% ■ Kvinnor, 43%

**Könsfördelning Volati
Management Program,
aggregerat sedan 2016**



■ Män, 56% ■ Kvinnor, 44%

**Könsfördelning
anställda,
totalt¹⁾**



■ Män, 65% ■ Kvinnor, 35%

¹⁾ För en mer detaljerad beskrivning, se not 6 på sid. 107–109.



Risker och osäkerhetsfaktorer

Volatis finansiella ställning är beroende av ett antal risker som är dels finansiella i form av finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk och dels operationella i form av påverkan på bland annat affärsenheternas verksamheter samt därutöver legala och regulatoriska risker.

En aktiv riskhantering är nödvändig för att Volati-koncernen ska driva en framgångsrik verksamhet. Koncernen har ett strukturerat och proaktivt sätt att följa och minimera de viktigaste riskerna. Volati utgår från definitionen av risk som "en framtida händelse som hotar bolagets förmåga att uppnå sin vision, affärsidé, målsättning och strategi (VAMS)". Volati samt affärsenheterna gör på årlig basis en samlad riskbedömning där syftet är att identifiera, värdera och hantera risker som negativt kan påverka koncernens vision, affärsidé, mål och strategi. Riskbedömningen utförs av respektive bolagsledning och sker inom riskkategorierna strategiska risker, operativa risker, efterlevnadsrisker samt finansiella risker.

De identifierade riskerna bedöms därefter baserat på följande tre kriterier:

1. Påverkan på affärsidé, vision och mål. Betygsskalan har ett intervall från "låg" till "mycket allvarig".
2. Sannolikhet att risken kommer att inträffa inom planeringsperioden. Betygsskalan har ett intervall från "osannolikt" till "sannolikt".
3. Effektivitet i befintliga kontrollaktiviteter utvärderas kvalitativt enligt separata instruktioner.

Riskerna dokumenteras i ett standardiserat format och affärsenhetens ledning presenterar årligen en uppdaterad riskanalys för enhetens styrelse och Volatis koncernledning. Baserat på affärsenheternas rapportering identifierar verkställande direktören de risker som påverkar koncernens affärsidé, vision och mål. Verkställande direktören presenterar årligen en samlad riskanalys för bolagets styrelse. Signifikanta förändringar i riskläget eller större riskexponeringar rapporteras till respektive relevant styrelse. En åtgärdsplan

för de högst prioriterade riskerna rapporteras även till respektive affärsenhetens styrelse, Volatis koncernledning samt till styrelsen i Volati.

Finansiella risker

De finansiella riskerna avser främst *kreditrisk*, *likviditetsrisk*, *refinansieringsrisk* och *åtaganden i kreditavtal*, *ränterisk* samt *risk relaterad till valuta*.

Mer information om dessa risker finns under finansnoten, not 22.

Makroekonomiska faktorer

Koncernens affärsenheter är verksamma inom en rad olika branscher. Volati är beroende av att marknaden efterfrågar de produkter och tjänster som produceras och tillhandahålls av affärsenheterna, vilka i sin tur är beroende av faktorer som funktionalitet och pris.

Efterfrågan påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll och efterfrågan på koncernens produkter och tjänster kan minska vid en konjunktur nedgång. Villkoren på den globala kapitalmarknaden och ekonomin som helhet påverkar koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet. En försvagning av dessa förutsättningar på samtliga eller vissa av de marknader som koncernen är verksam på kan medföra väsentliga negativa effekter på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Pandemier, som till exempel den som orsakats av coronaviruset, kan allvarligt påverka efterfrågan på våra produkter och tjänster, kortsiktigt eller under en längre period. Nya regelverk och förordningar som antas till följd av en pandemi kan vidare leda till tillfälliga nedstängningar av våra produktions- och försäljningsställen. Sammantaget kan pandemier således medföra negativa effekter på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Volatis strategi är att växa genom förvärv av bolag som antingen kompletterar eller breddar koncernens befintliga verksamheter. Det finns en risk att Volati inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Målbolaget kan drabbas av icke förutsägbara kostnader såsom kundförluster, regulatoriska pålagor eller andra oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Det kan innebära lägre avkastning än förväntat och oförutsägbara kapitaltillskott. Även integrationskostnader kan bli högre än beräknat för Volati eller att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiserar i förväntad utsträckning. Dessa händelser kan ha en negativ effekt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Operationell risk

All affärsverksamhet i koncernens affärsenheter är förknippad med risken för förluster på grund av bristfälligt agerande där oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser kan orsaka störningar eller skada verksamheten. Brister i operativ säkerhet kan få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om obehöriga får tillgång till information eller datasystem kan det leda till att data går förlorad. Vidare finns även risk för att oplanerade avbrott kan leda till produktionsbortfall och intäktsbortfall eller försenade leveranser till kunderna. Flera av Volatis affärsenheter är beroende av ett eller flera driftsställen eller distributions- och lageranläggningar inklusive varuförsörjning från flera olika länder. Om ett sådant driftsställe eller anläggning av någon anledning förstörs eller stängs, till exempel på grund av storm, översvämning, andra naturkatastrofer, upplopp, arbetsblockad och strejk, brand, sabotage, terrorhandlingar eller statliga interventioner, eller om operativ utrustning eller lagervaror skadas avsevärt, kommer berörd affärsenhet sannolikt att drabbas av svårigheter att distribuera sina produkter eller tjänster.

Politiska risker

Volati bedriver verksamhet i 16 länder med huvuddelen av verksamheten i Norden där den politiska och sociala utvecklingen i dessa länder påverkar koncernen. Koncernens verksamhet påverkas av utveckling i den europeiska unionens inre marknad med fri rörlighet för varor, tjänster, kapital och personer inom den

europeiska unionen. Förändringar i den inre marknadens funktionssätt eller turbulenta politiska och samhällsrelaterade förhållanden på Volatis marknader kan inverka negativt på Volatis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

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

Regulatoriska risker **Konkurrensrättsliga frågor**

I den utsträckning koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter, exempelvis i det fall en affärsenhet i något sammanhang anses ha en dominerande ställning och missbrukar densamma eller anses ha ingått ett olovligt konkurrensbegränsande samarbete. I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parter rådgivare, konkurrensrättsliga och andra ägarförändringsrelaterade analyser och anmälningar till konkurrensmyndigheter och andra myndigheter som bedöms relevanta. Om en sådan analys brister och/eller konkurrensmyndighet eller annan myndighet ifrågasätter transaktioner, analyser och/eller anmälningar, kan det leda till avgifter för inblandade parter samt, i särskilda fall, att genomförda transaktioner bedöms som ogiltiga.

Skatterelaterade risker

Volati bedriver sin verksamhet i affärsenheter i ett antal länder och påverkas av de vid var tid gällande skattereglerna i dessa länder. Dessa inkluderar bolagsskatt, fastighetsskatt, mervärdesskatt, regler rörande skattefri avyttring av aktier, övriga statliga och kommunala pålagor samt ränteavdrag och bidrag.

Skatteregler är löpande föremål för förändring från nationella skattemyndigheter som kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Ändrade legala förutsättningar

Lagar, direktiv och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Volatis verksamhet kan komma att införas, vilket skulle kunna medföra bland annat ökade kostnader för koncernen vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning eller medföra förändringar i koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkt erbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna leda till ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrad skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för bolaget eller dess aktieägare. Sådana risker kan få negativa konsekvenser för koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politiska risker

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

Produktansvar och produktåterkallande samt projektansvar

Vissa av affärsenheterna tillverkar produkter som, vid felaktig hantering, kan orsaka person- och materiella skador hos kunderna. Affärsenheterna kan därmed komma att exponeras för produktansvar och krav på produktåterkallande för det fall att användning av relevant bolags produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras kunna orsaka skador på person eller material. Volati har inte någon kontroll över hur produkterna faktiskt används, och slutkunderna kan komma att använda produkterna på ett sätt som orsakar person- eller materiella skador. Det finns en risk för att felaktigheter i koncernens produkter eller felaktigt användande av produkterna kan leda till produktansvar som i sin tur kan leda till betydande finansiella åtaganden samt negativ publicitet, vilket kan medföra negativa effekter på bolagets finansiella ställning och resultat. Volati tecknar löpande sedvanlig ansvars- och produktansvarsförsäkring, men det finns en risk för att det skydd som Volati erhåller genom försäkringarna är begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av självrisk.

Immateriella rättigheter

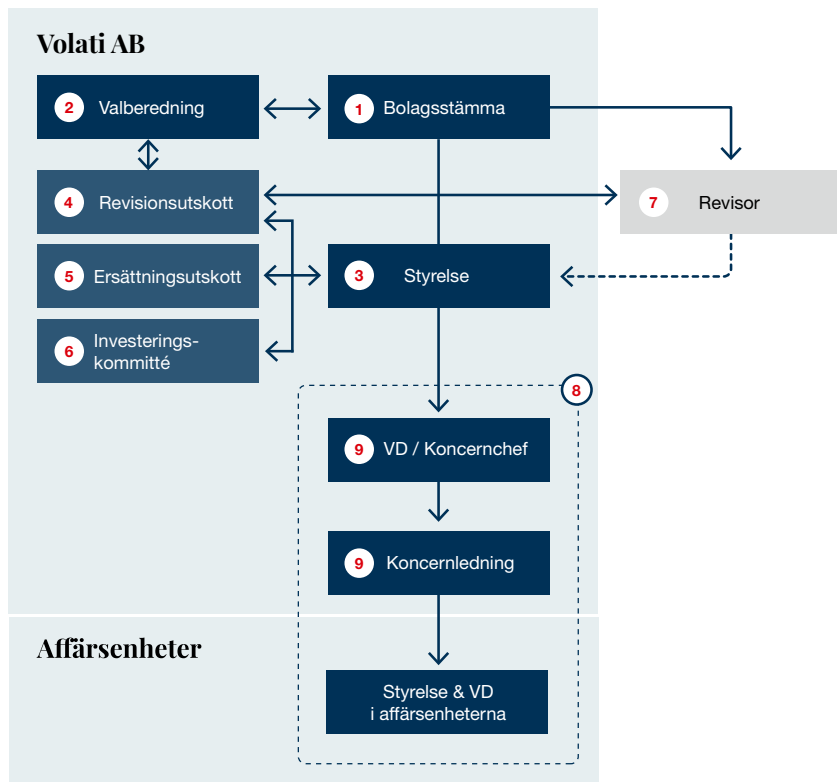
Affärsenheternas immateriella rättigheter består av registrerade patent och patentansökningar, registrerade varumärken och varumärkesansökningar, registrerade mönster samt domännamn. Koncernens verksamhet anses inte vara direkt beroende av någon enskild immateriell rättighet. Det finns dock en risk för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

Miljöpåverkan

Volati har genom dotterbolag viss verksamhet som är anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet. Därutöver bedriver vissa av bolagen verksamhet på fastigheter som har visst mått av miljöföroreningar och vissa av verksamheterna har bedrivit verksamhet på fastigheter som på grund av tidigare verksamhet blivit förorenade.

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING I VOLATI



Volati AB är ett publikt aktiebolag vars stam- och preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrningen och kontrollen av Volati utövas av aktieägarna på bolagsstämman och annars av styrelsen, den verkställande direktören och övriga personer i ledningen. Styrningen och kontrollen utgår från aktiebolagslagen,

bolagsordningen, Nasdaqs regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regler och föreskrifter. Volati bedömer att bolaget följt Koden under året utan undantag. Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

① **Bolagsstämma**

Bolagsstämman är Volatis högsta beslutande organ och det är genom deltagande på bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskårets utgång. På årsstämman fastställs de finansiella rapporterna och beslut fattas om bland annat disposition av bolagets resultat, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske i enlighet med bolagsordningen. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till bolagsstamma@volati.se eller till Volati AB (publ), att: CFO, Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm, Sverige. För att ärendet med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen till årsstämman ska begäran ha inkommit i god tid före årsstämman. Ytterligare information om hur och när anmälan ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Volatis stamaktier ger aktieägaren rätt till en röst per aktie medan preferensaktierna ger rätt till en tiondels röst per aktie. Utdelning på preferensaktierna regleras i bolagsordningen och medför företrädesrätt framför stamaktierna. Sammantaget representerade preferensaktierna 2,0 procent av Volatis aktiekapital vid utgången av året. Eftersom preferensaktierna ger rätt till en tiondels röst innebär det att preferensaktiernas andel av röster i Volati motsvarar 0,2 procent.

Årsstämma 2020

Vid årsstämman den 25 juni 2020 på Hotell Birger Jarl i Stockholm var 66 622 487 stamaktier och 31 676 preferensaktier företrädda, representerande sammanlagt 66 625 654,60 röster, vilket motsvarar 82,28 procent av det totala antalet aktier och 83,74 procent av det totala antalet röster i bolaget. Protokoll finns tillgängliga på www.volati.se/sv/om-volati/bolagsstyrning. Stämman hölls på svenska. Alla styrelseledamöter samt koncernens huvudansvarige revisor, närvarade vid stämman.

Årsstämman beslutade bland annat om val av styrelse och revisorer samt att ingen utdelning skulle utgå till stamaktieägare eller preferensaktieägare. Årsstämman bemyndigade styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna stamaktier och preferensaktier och vidare fatta beslut om överlåtelse av egna preferensaktier och nyemission av preferensaktier i enlighet med styrelsens förslag. Bemyndigandena innebär att styrelsen, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till

nästa årsstämma, får fatta beslut om förvärv av stamaktier respektive förvärv, överlåtelse eller nyemission av egna preferensaktier. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med ett förvärvserbjudande som riktas till samtliga preferensaktieägare av högst så många preferensaktier att bolagets innehav av egna preferensaktier uppgår till maximalt en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Bemyndigandet innebär således att styrelsen har möjlighet att fatta beslut om att förvärva en tiondel av stamaktierna eller samtliga preferensaktier i bolaget. Syftet med förvärv, överlåtelse eller nyemission av egna preferensaktier ska vara att möjliggöra en optimerad kapitalstruktur samt att möjliggöra användande av egna preferensaktier som likvid vid eller finansiering av förvärv av företag eller rörelser.

Extra bolagsstämma februari 2021

Vid extra bolagsstämma den 2 februari 2021 var 68 320 328 stamaktier och 2 640 preferensaktier företrädda, representerande sammanlagt 68 320 592 röster, vilket motsvarar 84,3 procent av det totala antalet aktier och 85,9 procent av det totala antalet röster i bolaget.

Stämman fattade beslut om extra vinstutdelning om 10,00 kronor per stamaktie och 30,80 kronor per preferensaktie.

Protokoll finns tillgängliga på www.volati.se/sv/om-volati/bolagsstyrning. Stämman hölls på svenska.

Årsstämma 2021

Volati AB:s årsstämma 2021 kommer att hållas onsdagen den 28 april 2021. En kallelse till årsstämman, inklusive dagordning, finns tillgänglig på www.volati.se.

På grund av covid-19-pandemin och de restriktioner som införts för att förhindra smittspridning har styrelsen beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud eller utomstående och att aktieägarna före stämman ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt per post.

② Valberedning

Årsstämman beslutar om processen för val av styrelse och revisorer. Årsstämman 2020 beslutade om instruktion för att utse valberedning som gäller tills vidare. Instruktionen inbegriper ett tillvägagångssätt för utnämning av en valberedning som består av minst tre ledamöter, varav en kan vara styrelsens ordförande. Om styrelsens ordförande ingår i valberedningen ska övriga ledamöter utses genom att styrelsens ordförande senast sex månader före årsstämman erbjuder de två största aktieägarna, baserat på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i september innevarande år, möjlighet att utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen.

Om styrelsens ordförande avstår från att ingå i valberedningen ska valberedningens ledamöter utses genom att styrelsens ordförande senast sex månader före årsstämman erbjuder de tre största aktieägarna, baserat på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i september innevarande år, möjlighet att utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen. Om någon aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot övergår rätten till den aktieägare som, efter denne aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget.

Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som röstmässigt representerar den största aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska dock inte vara valberedningens ordförande. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Skulle en aktieägare, som är representerad i valberedningen, minska sitt ägande så att aktieägandet inte längre skulle kvalificera för att utse en ledamot i valberedningen så ska, om valberedningen så beslutar, av sådan aktieägare utsedd ledamot av valberedningen entledigas och annan av bolagets aktieägare erbjudas att utse ledamot i dennes ställe i enlighet med vad som framgår ovan. Skulle en aktieägare, som inte är representerad i valberedningen, öka sitt aktieäggande så att aktieägandet skulle kvalificera för att utse en ledamot i valberedningen (och denne aktieägare inte i samband härmed erbjuds att utse ledamot i valberedningen på grund av vad som föreskrivs i föregående mening) ska, om valberedningen så beslutar, sådan aktieägare erbjudas möjlighet att utse en ledamot utan att ledamot utsedd av annan aktieägare entledigas. Antalet ledamöter i

valberedningen ska dock härigenom aldrig överstiga sex (6) och redan utsedda ledamöter ska i detta sammanhang äga företräde. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att byta ut sådan ledamot mot annan att istället utgöra ledamot i valberedningen och om en ledamot lämnar valberedningen, innan ny valberedning har konstituerats, ska den aktieägare som utsåg ledamoten äga rätt att utse en ersättare.

Valberedningens sammansättning ska tillkännages senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har konstituerats. Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till: stämmoordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode till var och en av styrelseledamöterna och styrelseordföranden samt annan ersättning för styrelseuppdrag, arvode till bolagets revisor samt, i förekommande fall, förslag till val av revisor. Vidare ska valberedningen bereda och till bolagsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning. Aktieägare ges möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

Valberedningen inför årsstämman 2020 bestod av tre ledamöter. Carin Wahlén, representerande Patrik Wahlén ledde valberedningens arbete. I nomineringsarbetet inför årsstämman 2020 bedömde valberedningen såväl den nuvarande styrelsens sammansättning och storlek som Volatikoncernens verksamhet. Särskild vikt lades vid Volatis strategier och mål och de krav som koncernens framtida inriktning väntas ställa på styrelsen. Valberedningen har som mångfaldspolicy tillämpat punkt 4.1 i Koden varmed valberedningen beaktat att styrelsen, med hänsyn till Volatis verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska ha en ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende de stämmevalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare arbetade valberedningen med målet att uppnå en jämn könsfördelning i styrelsen. Valberedningen föreslog omval av Patrik Wahlén som styrelseordförande och omval som styrelseledamöter av Karl Perlhagen, Patrik Wahlén, Björn Garat, Louise Nicolin, Christina Tillman, Anna-Karin Celsing och Magnus Sundström till styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Efter valet vid årsstämman 2020 är tre av sju bolagsstämmovalda styrelseledamöter kvinnor (vid denna beräkning ingår inte VD i totalt antal styrelseledamöter). En rapport om valberedningens arbete lämnades i valberedningens motiverade yttrande som offentliggjordes inför årsstämman 2020.

Valberedning inför årsstämman 2021

Den 21 oktober 2020 offentliggjorde bolaget att valberedningen inför årsstämman 2021 utsetts och består av: Carin Wahlén (ordförande), representerande Patrik Wahlén, Jannis Kitsakis som representerar Fjärde AP-fonden, samt Karl Perlhagen som representerar sig själv.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan göra detta via bolagets postadress eller via e-post till bolagsstamma@volati.se.

Årsstämman beslutar om:

- Fastställande av årsredovisning.
- Utdelning.
- Ansvarfrihet för styrelse och VD.
- Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer.
- Ersättning till styrelse och revisorer.
- Riktlinjer för ersättning till koncernledningen.
- Övriga viktiga frågor.

I valberedningens uppgifter ingår att lämna förslag till nästa årsstämma avseende:

- Ordförande vid stämman.
- Styrelsens ledamöter, inklusive antal ledamöter.
- Styrelsens ordförande.
- Arvode till styrelsens ledamöter.
- Annan ersättning för styrelseuppdrag och, i förekommande fall, för utskottsarbete.
- Val av revisorer i förekommande fall samt revisorsarvoden.
- Ändringar i instruktion för valberedningen, om det är påkallat.

③ Styrelsen

Styrelsen i Volati ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, eller om ändring av bolagsordningen.

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter och att ansvara för bolagets organisation. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Styrelsen ska årligen hålla konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver ska styrelsen sammanträda minst fem gånger årligen. Vid det konstituerande styrelsemötet ska bland annat bolagets firmatecknare fastställas samt styrelsens arbetsordning, instruktionen för verkställande direktören och styrelsens instruktioner om rapportering till styrelsen (den så kallade rapporteringsinstruktionen) gås igenom och fastställas. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat bolagets finansiella situation, förvävsrelaterade frågor, utvärdering av affärsenheterna samt övriga relevanta frågeställningar i koncernbolagen. Bolagets revisor närvarar och rapporterar vid styrelsemöten minst en gång per år och därutöver vid behov. Styrelsen är beslutförr när mer än hälften av ledamöterna är närvarande. För närvarande består Volatis styrelse av sju ledamöter. Under 2020 hölls 16 styrelsemöten i Volati och styrelseledamöternas deltagande vid årets möten framgår av tabell på sidan 77.

Styrelsen har beslutat att en årlig utvärdering av styrelsens arbete ska göras där ledamöterna har möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Enligt utvärderingen bedömdes styrelsearbetet fungera mycket bra. Samtliga ledamöter anses bidra på ett konstruktivt sätt till såväl den strategiska diskussionen som styrningen av bolaget och diskussionerna präglas av öppenhet och dynamik. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas som mycket god.

Styrelsens sammansättning

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende av bolaget	Oberoende av större aktieägare	Total ersättning (Mkr)	Mötesnärvaro under 2020	Mötesnärvaro revisionsutskott 2020
Patrik Wahlén	Ordförande	2006	Nej	Nej	0,5	16/16	4/4
Karl Perlhagen	Ledamot	2003	Nej	Nej	0,2	16/16	–
Björn Garat	Ledamot	2015	Ja	Ja	0,2	16/16	–
Louise Nicolin	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	16/16	–
Christina Tillman	Ledamot	2016	Ja	Ja	0,2	16/16	–
Anna-Karin Celsing	Ledamot	2018	Ja	Ja	0,3	16/16	4/4
Magnus Sundström	Ledamot	2018	Ja	Ja	0,3	16/16	4/4

Styrelsen



Styrelsen

1. Patrik Wahlén
2. Karl Perlhagen
3. Björn Garat
4. Louise Nicolin
5. Christina Tillman
6. Anna-Karin Celsing
7. Magnus Sundström

1. Patrik Wahlén

Styrelseordförande sedan 2018, styrelseledamot 2005–2017. Född 1969.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

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

Aktieinnehav i bolaget: 19 356 283 stamaktier.

2. Karl Perlhagen

Styrelseordförande 2005–2017, styrelseledamot sedan 2018. Född 1970.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag:

Styrelseordförande i Fridhem Fastighetsutveckling AB och Ullna Golf AB, styrelseledamot i Italo Invest AB (samt uppdrag i dotterbolag till Italo Invest AB) och KPVS Holding AB.

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

Aktieinnehav i bolaget: 34 440 000 stamaktier samt 309 190 preferensaktier (genom bolag).

3. Björn Garat

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1975.

Utbildning: Internationella ekonomiprogrammet vid Linköpings universitet.

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

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

Aktieinnehav i bolaget: 45 855 stamaktier

4. Louise Nicolin

Styrelseledamot sedan 2016. Född 1973.

Utbildning: Civilingenjör vid Uppsala universitet, eMBA vid Stockholms universitet samt International Directors Programme vid INSEAD.

Övriga uppdrag:

Styrelseordförande för AB Better Business World Wide, styrelseledamot i VBG Group AB (publ), Enzymatica AB, Seafire AB (publ), Atterviks Bil AB och Optimova Holding AB.

Bakgrund: Louise driver sedan år 2011 konsultverksamhet i Nicolin Consulting AB, med fokus på verksamhetsutveckling och kvalitets-säkring. Tidigare affärs-områdeschef och konsultchef, PlantVision AB.

Aktieinnehav i bolaget: 16 642 stamaktier (inklusive familj).

5. Christina Tillman

Styrelseledamot sedan 2016. Född 1968.

Utbildning:

Civilekonomexamen vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag:

Styrelseordförande för NF11 Holding AB, styrelseledamot i Corem Property Group AB (publ), Grimalid Industri AB, Cycleurope AB, Clean6 Holding AB, samt styrelsesuppleant i Kattvik Financial Services Aktiebolag och Stocksunds Fastighets AB.

Bakgrund: Christina har varit

bland annat VD för Odd Molly International AB och Gudrun Sjädden Group AB.

Aktieinnehav i bolaget: 6 000 stamaktier.

6. Anna-Karin Celsing

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1962.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag:

Styrelseledamot i Carnegie Investment Bank, Landshypotek Bank AB, Lannebo Fonder AB, OX2 Group, Peas industries AB. Tim Bergling Foundation, Stiftelsen Beckmans Designhögskola.

Bakgrund: Chef Investor Relations Swedbank, Informationschef Ratos, styrelseledamot Finansinspektionen. Ett antal rådgivnings- och styrelseuppdrag inom strategi, finansiering och bolagsstyrning.

Aktieinnehav i bolaget: 9 000 stamaktier och 700 preferensaktier.

7. Magnus Sundström

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1954.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi Linköpings universitet.

Övriga uppdrag: VD och ägare av AB 1909 Gruppen samt delägare (50%) av B2B IT-Partner AB.

Bakgrund: Styrelseledamot och styrelseordförande i Tricorona AB.

Aktieinnehav i bolaget: 634 758 stamaktier och 29 739 preferensaktier genom närstående bolag.

Ledningsgrupp



Ledningsgruppen

- | | |
|---------------------|--------------------|
| 1. Mårten Andersson | 4. Håkan Karlström |
| 2. Lars Ingman | 5. Nicklas Margård |
| 3. Andreas Stenbäck | 6. Maria Edsman |

1. Mårten Andersson

VD sedan 2014. Född 1971.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet samt General Manager Program vid Harvard Business School.

Övriga uppdrag: –

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

Aktieinnehav i bolaget:

2 511 532 stamaktier och 1 887 preferensaktier.

2. Lars Ingman

Interim Ekonomichef sedan september 2020. Född 1960.

Utbildning: Ekonomistudier vid Uppsala Universitet.

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Lars har tidigare arbetat som CFO på bland annat Onemed AB, Cederroth AB, Evidensia Djursjukvård AB.

Aktieinnehav i bolaget: –

3. Andreas Stenbäck

CFO / CIO sedan 2019. Född 1979.

Utbildning:

Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska högskolan samt kandidatexamen från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Andreas har tidigare arbetat på Keystone Advisers och MCF Corporate Finance.

Aktieinnehav i bolaget:

2 800 stamaktier.

Köpooption som berättigar till förvärv av 800 000 stamaktier.

4. Håkan Karlström

Affärsområdeschef Salix Group sedan 2018. Född 1961.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Håkan har varit CFO för Salix Group mellan 2015–2018, dessförinnan sedan 1996 CFO i affärsområdets tidigare ägarfär.

Aktieinnehav i bolaget:

30 000 stamaktier samt 7 000 stamaktier genom bolag, 1 060 preferensaktier (genom pensionsförsäkring), 2 procent av aktierna i Salixs moderbolag Volati Handel.

5. Nicklas Margård

Affärsområdeschef Industri sedan 2017. Född 1969.

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

Övriga uppdrag: –

Bakgrund: Nicklas var mellan 2014–2017 VD på Besikta Bilprovning och har suttit i styrelsen i Tornum sedan 2005. Nicklas har tidigare arbetat som VD på John Bean Technologies AB och har även varit Asienansvarig för JBT Foodtech.

Aktieinnehav i bolaget:

170 000 stamaktier och 2 procent av aktierna i Industris moderbolag Volati Industri.

6. Maria Edsman

Affärsområdeschef Akademibokhandeln sedan 2018. Född 1968.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och studier vid University of Chicago Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Rusta AB.

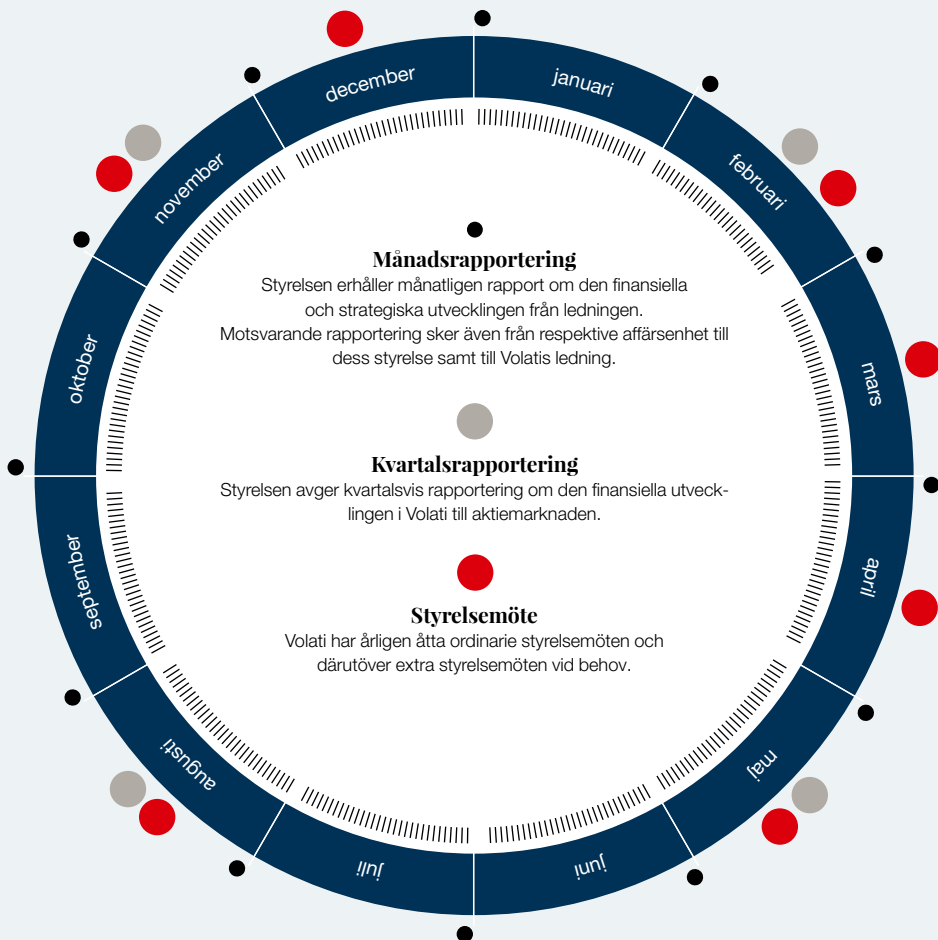
Bakgrund: Maria har tidigare bland annat varit försäljningschef för Akademibokhandeln, VD för Polarn O. Pyret samt VD för Brothers & Sisters.

Aktieinnehav i bolaget:

0,75 procent av aktierna i Akademibokhandeln.

Tydlig och metodisk uppföljning

Volati har en årskalender för sitt arbete där styrelsen diskuterar utvalda ämnen vid respektive styrelsemöte. På motsvarande sätt har ledningen i Volati en årskalender med styrelsemöten i respektive affärsenhet.



④ **Revisionsutskott**

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Revisionsutskottet består av tre ledamöter, Magnus Sundström (ordförande), Patrik Wahlén och Anna-Karin Celsing, där styrelsens ordförande är ledamot men ordförande i utskottet ska vara en ledamot som är oberoende av bolaget och aktieägarna. Revisionsutskottet ska fullgöra de uppgifter som anges i aktiebolagslagen och Revisionsförordningen. Dessa skyldigheter innefattar huvudsakligen följande uppgifter,

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisionen tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster,
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och
- bereda styrelsens beslut i ovanstående frågor.

⑤ **Ersättningsutskott**

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

Vad avser ersättningsfrågor innebär detta att styrelsen ska:

- bereda beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samt
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman enligt lag ska besluta om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

⑥ **Investeringskommitté**

Styrelsen har inrättat en investeringskommitté.

I investeringskommittén ingår styrelseordförande Patrik Wahlén (ordförande), styrelseledamot Karl Perlhagen, verkställande direktören Mårten Andersson och finansdirektören Andreas Stenbeck. Investeringskommitténs främsta uppgift är att granska och kvalitetssäkra beslutsunderlag i förvärvs- och avyttrings-ärenden. Vidare har investeringskommittén delegerats ett investerings- och avyttringsmandat som bemyndigar den att fatta beslut om förvärv eller avyttring av aktier eller verksamheter upp till 100 Mkr per förvärv eller avyttring, för hela koncernen.

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

⑦ **Revision**

Revisor är utsedd årligen av årsstämman. Revisor har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Volatis årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman. Vid årsstämman 2020 valdes Ernst & Young Aktiebolag (EY) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. EY har valt Rickard Andersson till huvudansvarig revisor. Arvode till revisor utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse i enlighet med beslut på årsstämman. Under 2020 uppgick revisionsarvodet till EY i moderbolaget till 1 Mkr och i koncernen till 7 Mkr samt för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget till 1 Mkr.

⑧ **Volatis operativa modell**

Volatis operativa modell är baserad på decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna, med begränsad inblandning från koncernledningen. Koncernens strategi och styrmodell är baserad på visionen att vara den bästa ägaren för medelstora bolag. Det ska uppnås genom att bevara självständighet i bolagen samtidigt som koncernen skapar långsiktiga förutsättningar och stöd för förändring. Detta sker huvudsakligen genom sex områden; decentraliserat ledarskap, bolagsstyrning, strategisk kapitalallokering, strategisk HR, kunskap och affärsverktyg samt stöd i anslutning till förvärv. Volati har en flexibel organisation som möjliggör snabba beslut. En decentraliserad styrmodell skapar en hög nivå av entreprenörskap i affärsenheterna, möjliggör en tydlig ansvarsstruktur

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

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

Bolagsstyrning inom Volati

För att skapa förutsättningar för värdeskapande i en decentraliserad affärsmodell fokuserar Volati på att upprätthålla en hög nivå av professionell bolagsstyrning inom koncernen.

Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i koncernen främst genom att tillsätta affärsområdeschefer liksom VD och styrelse för ett flertal av affärsenheterna, samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och månadsrapportering från respektive affärsenheter. Styrelsen för affärsenheterna består av en eller flera personer ur koncernledningen vilket innefattar affärsområdeschefen samt, i förekommande fall, externa styrelsemedlemmar. Affärsområdeschefen är styrelseordförande i affärsenheterna.

Styrelsen sammanträder enligt en noggrant planerad möteskalender som syftar till att maximera affärsenhetens långsiktiga potential tillsammans med bibehållen lönsamhet även i det korta perspektivet. Fyra årliga styrelsemöten som avhandlar olika ämnen kombineras med månatliga rapporter för att följa upp strategiska och finansiella mål.

I tillägg till en väl etablerad styrelsemöteskalender inför Volati en strukturerad modell för resultatuppföljning som genomsyrar hela koncernen och respektive

affärsenhet. Månatliga styrelserapporter och möten kompletteras med informella kontakter mellan koncern- och affärsenhetsledningen på daglig basis, kontinuerliga riskbedömningar av affärsenheten samt en årlig utvärdering av lönsamhet, marknadsutsikt och långsiktig strategi. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets VD och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

⑨ Verkställande direktör och ledningsgrupp

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

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

Den verkställande direktören har utsett en koncernledning som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av den verkställande direktören samt Volatis finanschef, ekonomichef samt respektive affärsområdeschef. Koncernledningen träffas regelbundet för att driva och följa upp aktuella projekt, koncerngemensamma utvecklingsfrågor samt organisatoriska ärenden.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman den 25 juni 2020 beslutade om riktlinjer för ersättning till de vid tidpunkten för årsstämman ledande befattningshavarna. Riktlinjerna gäller för ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter den tidpunkt då riktlinjerna antogs av bolagsstämman.

Grundprincipen är att ledande befattningshavares ersättning och andra anställningsvillkor ska vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att koncernen kan attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Ledande befattningshavares fasta ersättningar ska vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes erfarenheter, ansvarsområde och prestation. Ledande befattningshavare kan erhålla rörlig ersättning i tillägg till den fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda mål och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Målen och kriterierna ska vara utformade så att de främjar Volatis affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet, genom att ha en tydlig koppling till Volatis affärs mål och/eller strategier. För respektive berörd ledande befattningshavare kan rörlig ersättning utgöra maximalt motsvarande 25 procent av den fasta ersättningen och, om full rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner utgår, maximalt motsvarande 14 procent av den totala ersättningen. Bolagsstämman kan besluta om att rörlig ersättning ska utgå i form av aktierelaterad ersättning i såväl bolaget som dess dotterbolag. Aktierelaterad ersättning ska, utöver att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet vara utformad med syfte att uppnå ökad intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och bolagets aktieägare. Övriga ersättningar och förmåner, som till exempel pensionsförmåner, tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga. Sammanlagd ersättning under uppsägningstid och tid då avgångsvederlag utgår ska inte överstiga ett totalt belopp motsvarande den avtalade fasta månadslönen vid tidpunkten för uppsägning och avtalsenliga förmåner under tolv månader plus den nämnda fasta månadslönen för tolv månader.

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Sådana avsteg från riktlinjerna ska redovisas och motiveras i den ersättningsrapport som styrelsen enligt 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen (2005:551)

(”ABL”) senast tre veckor före årsstämman ska hålla tillgänglig för aktieägarna på Volatis webbplats.

Nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutades av årsstämman 2020 i enlighet med 7 kap. 61 § och 8 kap. 51-53 §§ ABL samt Svensk kod för bolagsstyrning att gälla tills vidare (dock som längst till och med årsstämman 2024).

Med ledande befattningshavare förstås i detta sammanhang den verkställande direktören för Volati AB samt de övriga personer som ingår i Volatis koncernledning.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Volatis affärsstrategi syftar i korthet till att skapa värde genom att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar, samt genom att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Närmare information om Volatis strategiska prioriteringar lämnas bland annat i bolagets årsredovisning och på bolagets hemsida.

En framgångsrik implementering av Volatis affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen förutsätter att Volati kan rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare med relevant erfarenhet, kompetens och kvalificerade ledaregenskaper. Det är därför viktigt att Volati kan erbjuda sina ledande befattningshavare en konkurrenskraftig totalersättning.

Utifrån detta ska bolaget sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare villkor som är marknadsmässiga och motiverande samt välbalanserade och rimliga utifrån befattningshavarnas kompetens, ansvar och prestation.

Riktlinjerna för ersättning syftar till att ge ett tydligt ramverk för ersättningar till Volatis ledande befattningshavare så att villkor kan utformas till gagn för Volatis affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, varaktiga tillväxt och lönsamhet.

Ersättningsformer

Ersättning kan utgå i följande ersättningsformer:

- Fast kontantersättning
- Rörlig kontantersättning
- Pensionsförmåner
- Andra förmåner

Riktlinjer för fasta ersättningar

Varje ledande befattningshavare ska erhålla en fast kontantersättning, dvs en fast månatlig grundlön. Detta utgör en förutsebar ersättning som bidrar till att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Ledande befattningshavares fasta ersättningar ska vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes erfarenheter, ansvarsområde och prestation.

Riktlinjer för rörlig ersättning

Ledande befattningshavare kan erhålla rörlig ersättning i tillägg till den fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda mål och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Målen och kriterierna ska vara utformade så att de främjar Volatis affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet, genom att ha en tydlig koppling till Volatis affärs mål och/eller strategier.

För rörlig ersättning ska gränser för det maximala utfallet fastställas för varje berörd enskild ledande befattningshavare. Rörlig ersättning ska skjutas upp och villkoras av att den mål- eller kriterieuppfyllelse, på vilken ersättningen grundas, visat sig långsiktigt hållbar och av att Volatis ställning inte väsentligt försämrats.

Bolagsstämman kan också besluta om att rörlig ersättning ska utgå i form av aktierelaterad ersättning i såväl bolaget som dess dotterbolag. Aktierelaterad ersättning ska, utöver att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet, vara utformad med syfte att uppnå ökad intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och bolagets aktieägare.

Huruvida överenskomna mål eller kriterier för rörlig ersättning uppnåtts ska avgöras när den relevanta mätperioden har avslutats. Styrelsen ansvarar för eventuell utvärdering av rörlig ersättning till verkställande direktör. Den verkställande direktören ansvarar för eventuell utvärdering av rörlig ersättning till berörd ledande befattningshavare. För finansiella mål, ska utvärderingen baseras på Volatis senast publicerade finansiella information.

För respektive berörd ledande befattningshavare kan rörlig ersättning utgöra maximalt motsvarande 25 procent av den fasta ersättningen och, om full rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner utgår, maximalt motsvarande 14 procent av den totala ersättningen.

Riktlinjer för pensionsförmåner

Pensionsförmåner ska generellt utgå i enlighet med regler, kollektivavtal (vilket kan innebära en rätt till förtidspension), och, om det skulle bli aktuellt, praxis i det land där respektive ledande befattningshavare är stadigvarande bosatt. Detta utgör en förutsebar ersättning som bidrar till att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Pensionsförmåner ska vara premiebestämda, med undantag för om individen i fråga omfattas av förmånsbestämd pension i enlighet med tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionsförmånerna är oantastbara sedan de intjänats. Rörlig ersättning ska endast utgöra grund för pensionsförmåner om det följer av tvingande kollektivavtalsregler.

För respektive berörd ledande befattningshavare kan premiebestämda pensionsförmåner utgöra maximalt motsvarande 33 procent av den fasta ersättningen och, om full rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner utgår, maximalt motsvarande 19 procent av den totala ersättningen.

Riktlinjer för andra förmåner

Ledande befattningshavare kan ha rätt både till allmänna förmåner som erbjuds samtliga medarbetare och extra förmåner. Förmånerna bidrar till att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Exempel på sådana andra förmåner som ledande befattningshavare kan omfattas av är bilförmån, sjukvårdsförsäkring, hushållsnära tjänster samt ekonomiskt skydd till familj/efterlevande.

För respektive berörd ledande befattningshavare kan andra förmåner utgöra maximalt motsvarande 15 procent av den fasta ersättningen och, om full rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner utgår, maximalt motsvarande 9 procent av den totala ersättningen.

Riktlinjer för uppsägning och avgångsvederlag

Anställningsavtal ingångna mellan Volati och ledande befattningshavare ska som huvudregel gälla tills vidare. Anställningsavtal kan sägas upp utan saklig grund av respektive part. Lön under uppsägningstid och ersättning för eventuellt avgångsvederlag ska generellt överensstämja med regler, kollektivavtal och praxis. Dessutom ska följande gälla: Om Volati säger upp anställningen får uppsägningstiden inte överstiga tolv månader. Därutöver kan avgångsvederlag baserat på fasta månadslöner utgå under maxi-

malt tolv månader. Sammanlagd ersättning under uppsägningstid och tid då avgångsvederlag utgår ska inte överstiga ett totalt belopp motsvarande den avtalade fasta månadslönen vid tidpunkten för uppsägning och avtalsenliga förmåner under tolv månader plus den nämnda fasta månadslönen för tolv månader. Vid den ledande befattningshavarens egen uppsägning får uppsägningstiden inte överstiga sex månader och avgångsvederlag ska inte utgå. För det fall Volati väljer att göra gällande ett i vissa fall avtalat konkurrensförbud så får fast ersättning utgå under relevant period.

Beaktande av ersättnings- och anställningsvillkor för övriga medarbetare

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Volatis övriga medarbetare beaktats genom att information om bolagets totala lönekostnader och övriga kostnader relaterade till anställda ingått i styrelsens informationsunderlag för dessa riktlinjer. Information härom ingår också i styrelsens årliga ersättningsrapport, som kommer avges första gången 2021.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Volatis styrelse, eller ersättningsutskott om sådant inrättas av Volatis styrelse för att fullgöra dessa uppgifter, ska följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt inom Volati gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

Styrelsen ska för varje räkenskapsår upprätta en ersättningsrapport och senast tre veckor före årsstämman hålla ersättningsrapporten tillgänglig för aktieägarna på Volatis webbplats.

Om ett ersättningsutskott inrättas av Volatis styrelse, så ska ersättningsutskottet bereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska när det uppkommer behov av väsentliga förändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år, upprätta förslag till riktlinjer för beslut av bolagsstämman, och om styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott ska ersättningsutskottets rekommendation i detta avseende ligga till grund för styrelsens förslag. Bolagsstämman ska besluta om förslaget.

Riktlinjerna ska tillämpas avseende varje åtagande om ersättning till ledande befattningshavare, och varje förändring av ett sådant åtagande, som beslutas efter den bolagsstämma vid vilken riktlinjerna fastställts. Riktlinjerna har således inte någon inverkan på sedan tidigare avtalsrättsligt bindande åtaganden. Riktlinjerna ska gälla till dess nya riktlinjer antas av bolagsstämman och hållas tillgängliga för allmänheten på Volatis webbplats.

Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Volatis långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Volatis ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ska det ingå i ett eventuellt ersättningsutskotts uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna. Avvikelser ska av styrelsen redovisas och motiveras årligen i ersättningsrapporten.

Översyn av och förändringar av riktlinjerna samt förklaring av hur aktieägarnas synpunkter har beaktats

Dessa riktlinjer beslutades av årsstämman 2020 och utöver aktieägares sedvanliga förslagsrätt inför årsstämma så har aktieägare inte haft möjlighet att lämna synpunkter på dessa riktlinjer.

Intern kontroll och risker

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

med den gällande rapporteringsinstruktionen samt de rutiner som redogörs för nedan.

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

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

En självutvärdering av minimikraven ska årligen genomföras och rapporteras till respektive affärsenhets styrelse. Respektive affärsenhets verkställande direktör är ansvarig för självutvärderingsprocessen. Den verkställande direktören sammanfattar årligen de viktigaste slutsatserna av affärsenheternas självutvärdering för styrelsen i bolaget.

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

Process för finansiell rapportering

Volati har ett koncerngemensamt rapporteringssystem, Ocra, för samtliga affärsenheter. Affärsenheterna har även separata ekonomisystem som är anpassade till respektive verksamhet. Varje affärsenhet rapporterar månadsvis i Ocra.

1 Rapportering från affärsenheterna

Volati har en fastställd tidplan för finansiell rapportering där samtliga bolag månadsvis rapporterar in ett fullständigt rapportpaket med resultat, balansräkning, kassaflöde, specifika noter, anställningar och investeringar. Därtill rapporteras kvalitativa kommentarer från varje affärsenhet respektive affärsområde. Rapporteringen görs utifrån relevans för varje affärsenhet alternativt affärsområde för att effektivt kunna följas upp och analyseras. Rapportpaketet följer lagar, regelverk och redovisningspraxis. Volati arbetar kontinuerligt med att utbilda affärsenheterna och vidareutveckla

rapporteringen för att effektivisera processer samt förbättra underlagen för analys av verksamheten på ett kostnadseffektivt sätt.

2 Kvalitativa kommentarer från affärsenheterna

Respektive enhet rapporterar månatligen kvalitativa kommentarer på utvecklingen under den senast föregående månaden avseende den finansiella utvecklingen och specifika strategiska initiativ. Rapportering görs till Volatis ledning och till respektive affärsenhets styrelse. Koncernledningen har tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa avstämningar med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

3 Avstämningsarbete

När Volati tagit emot rapporterna görs avstämningar för att säkerställa att rapporteringen gjorts korrekt och är tekniskt korrekt genomförd. Avstämningsarbetet görs av Volatis funktion för koncernredovisning.

4 Analys

Volatis ledning analyserar rapporteringen utifrån den kunskap som finns om respektive affärsenhet samt genomför tillsammans med ansvarig affärsområdeschef månadsvisa möten med respektive affärsenhets verkställande direktör och finanschef där affärsenhetens finansiella utveckling och strategiska initiativ följs upp.

5 Konsolidering

Eventuella avvikelser som har uppmärksammats i sammanställningen av legal och operativ uppföljning eller analys- och avstämningsarbete korrigeras efter dialog med affärsenheten. Konsolideringsprocessen omfattar bland annat avstämning av eget kapital, interna mellanhavanden, skatt, investeringar och kassaflöde.

6 Rapportering till styrelse

Volatis ledning rapporterar månadsvis den finansiella utvecklingen för koncernen, information om koncernens utveckling, finansiell ställning, pågående projekt och vissa specifika nyckeltal till styrelsen. Styrelsen följer löpande upp den finansiella utvecklingen mot de finansiella målen för Volati. Styrelsen erhåller ett mer

omfattande material inför respektive ordinarie styrelsemöte som beroende på temat för styrelsemötet innehåller ytterligare fördjupningar inom relevanta frågor.

7 Extern rapportering (kvartalsvis)

Volati offentliggör kvartalsvis delårsrapporter och pressmeddelanden. Årsredovisningen trycks och skickas till större aktieägare, anställda, prenumeranter och andra intressenter, liksom potentiella förvävsobjekt och samarbetspartner. Årsredovisning samt äldre rapporter finns tillgängliga på hemsidan.

Bolaget omfattas av bestämmelserna i EU:s marknadsmissbruksförordning nr 596/2014 (MAR) som ställer stora krav på hur bolaget hanterar insiderinformation. I MAR regleras bl.a. hur insiderinformation ska offentliggöras till marknaden, under vilka förutsättningar offentliggörandet får skjutas upp samt på vilket sätt bolaget är skyldigt att föra en förteckning över personer som arbetar för bolaget och som fått tillgång till insiderinformation (en s.k. loggbok).

Volati använder det digitala verktyget StrictLog för att säkerställa att dess hantering av insiderinformation uppfyller kraven i MAR och bolagets insiderpolicy; från beslutet att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation hela vägen till det meddelande som ska lämnas till Finansinspektionen när insiderhändelsen är över och informationen har offentliggjorts. Endast behöriga personer i bolaget har åtkomst till StrictLog.

8 Revision

EY är revisor för moderbolaget och koncernen som helhet. Affärsenheterna har EY som lokala revisorer men det finns ett fåtal undantag för några av affärsenheternas mindre dotterbolag som är nyförvärvade alternativt baserade utanför Sverige. Revisorn genomför under hösten en granskning av intern kontroll och förvaltning som rapporteras till affärsenheterna och Volatis ledning. Vid årsboks slutet sker en revision per december och revisorerna deltar på plats vid inventeringar. Det genomförs också möten med Volatis ekonomifunktion för att diskutera bedömningsposter och andra relevanta frågor under revisionen av årsboks slutet. Revisorn rapporterar de väsentliga noteringarna från revisionen och vid behov deltar revisorn på styrelsemöten. Revisionsrapporteringen innehåller ett trafikjussystem där iakttagelserna graderas efter risk, väsentlighet och kontroll. Varje affärsenhet gör en åtgärdsplan för att säkerställa att revisionsnoteringarna åtgärdas. Vid nästkommande revision av intern kontroll och förvaltning följer revisorn upp att åtgärderna har genomförts.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2020	2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	6 696	5 938
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-4 182	-3 672
Övriga externa kostnader	7	-452	-431
Personalkostnader	6	-1 239	-1 150
Övriga rörelseintäkter	2	10	30
Övriga rörelsekostnader	2	-18	-5
Resultat vid avyttring	4	-	0
EBITDA		815	711
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	11, 12, 13	-328	-323
EBITA		488	388
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	11, 12, 13	-50	-43
Rörelseresultat		437	345
Finansiella intäkter och kostnader			
Finansiella intäkter	8	17	13
Finansiella kostnader	8	-114	-93
Resultat före skatt		340	265
Skatt	9	-77	-21
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		263	245
Resultat från avyttrade verksamheter		714	-247
Årets resultat		977	-2
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		967	74
Innehav utan bestämmande inflytande		10	-77
Resultat per stamaktie före och efter utspädning, räknat på resultat från kvarvarande verksamheter, kronor	10	2,37	2,17
Resultat per stamaktie före och efter utspädning, kronor	10	11,37	0,13

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		977	-2
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Återföring av omräkningsdifferenser hänförlig till avyttrad verksamhet		7	-18
Årets omräkningsdifferenser	22	-18	11
Summa		-12	-8
Årets övrigt totalresultat		-12	-8
Årets summa totalresultat		966	-10
Årets summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		955	66
Innehav utan bestämmande inflytande		11	-77
Årets summa totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare har uppkommit från:			
Kvarvarande verksamheter		234	228
Avyttrade verksamheter		721	-162
		955	66

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	2 413	2 853
Materiella anläggningstillgångar	12	299	336
Nyttjanderättstillgångar	13	772	832
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	14	2	2
Andra aktier och andelar	14	5	4
Uppskjutna skattefordringar	9	35	58
Summa anläggningstillgångar		3 526	4 086
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	969	865
Kundfordringar	22	698	574
Aktuella skattefordringar		7	8
Övriga kortfristiga fordringar		45	46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16, 19	101	128
Likvida medel	22	1 160	447
Summa omsättningstillgångar		2 979	2 070
Summa tillgångar		6 506	6 156
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1		
Aktiekapital		10	10
Övrigt tillskjutet kapital		1 995	1 995
Andra reserver		14	44
Balanserat resultat inklusive årets resultat		1 200	301
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 219	2 351
Innehav utan bestämmande inflytande		16	10
Summa eget kapital		3 235	2 361
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	17, 22	603	599
Långfristiga leaseskulder	13, 22	556	579
Långfristiga ej räntebärande skulder	22	156	56
Pensionsåtaganden		2	2
Garantitåtaganden och övriga avsättningar	19, 20	8	4
Uppskjutna skatter	9	282	290
Summa långfristiga skulder		1 606	1 531
Kortfristiga räntebärande skulder	17, 22	0	689
Kortfristiga leaseskulder	13	214	225
Förskott från kunder	19	65	62
Leverantörsskulder		711	706
Aktuella skatteskulder		86	48
Derivatinstrument	22	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	407	354
Övriga kortfristiga skulder		180	183
Summa kortfristiga skulder		1 664	2 266
Summa skulder		3 270	3 796
Summa eget kapital och skulder		6 506	6 156

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt inklusive avyttrad verksamhet		1 073	34
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m			
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar		440	451
Nedskrivningar av anläggningstillgångar		–	328
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		3	–2
Orealiserade kursdifferenser		21	–7
Resultat vid avyttring		–647	–13
Omvärdering av tilläggsköpeskilling		4	–17
Omstruktureringsreserv		8	–
Återläggning av finansiella poster		80	82
Resultatandel i intresseföretag		–	2
Övriga avsättningar		16	–6
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		–75	818
Erlagd ränta exkl leaseränta		–34	–39
Erlagd leaseränta		–45	–46
Erhållen ränta		1	1
Betald inkomstskatt		–26	–40
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		895	728
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		65	27
Förändring av rörelsefordringar		–37	30
Förändring av rörelseskulder		32	–26
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		61	31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		956	759
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	3, 11, 12	–76	–98
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar		17	2
Investeringar i koncernföretag	4	–258	–122
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	–2
Avyttrade finansiella anläggningstillgångar		0	0
Avyttrade koncernföretag	5	1 086	–5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		769	–225
Finansieringsverksamheten			
Utdelning preferensaktier		–32	–64
Utdelning stamaktier		–	–79
Återköp av egna aktier		–	–45
Återköp teckningsoptioner		–	–13
Transaktioner med ägare		–	–11
Amortering av leaseskulder		–242	–269
Sale and leaseback		36	–
Upptagande av nya lån	18	300	700
Amortering av lån	18	–1 064	–550
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–1 002	–331
Årets kassaflöde		722	203
Likvida medel vid årets början		447	241
Kursdifferenser i likvida medel		–10	3
Likvida medel vid årets slut		1 160	447

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2019-01-01	10	1 995	34	520	7	2 567
Årets resultat	–	–	–	74	–77	–2
Övrigt totalresultat	–	–	–8	–	0	–8
Summa totalresultat	–	–	–8	74	–77	–10
Utdelning	–	–	–	–144	–	–144
Återköp av egna aktier	–	–	–	–45	–	–45
Återköp av teckningsoptioner	–	–	–	–13	–	–13
Aktieägartillskott	–	–	–	–8	8	0
Omvärdering av minoritet	–	–	–	14	–7	6
Avyttring av verksamhet	–	–	–	–79	79	0
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	0	–2	–1
Utgående balans 2019-12-31	10	1 995	26	320	9	2 360

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2020-01-01	10	1 995	26	320	9	2 360
Årets resultat	–	–	–	967	10	977
Övrigt totalresultat	–	–	–12	–	0	–12
Summa totalresultat	–	–	–12	967	11	966
Omvärdering av innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–79	–10	–90
Övriga transaktioner med ägare	–	–	–	–7	7	–1
Utgående balans 2020-12-31	10	1 995	14	1 200	16	3 235

Noter till koncernredovisningen

NOT1 | Redovisningsprinciper

Allmän information

Moderbolaget Volati AB (publ), org. nr. 5565554317, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Post- och besöksadressen till huvudkontoret är Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm.

Utformning av årsredovisningen

De finansiella rapporterna och noterna anges i miljoner kronor (Mkr) om ej annat anges.

Grunder för redovisningen

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) som har godkänts av EU kommissionen för tillämpning inom EU.

Följande standarder och ändringar tillämpas av Volati från och med 1 januari 2020:

- Definition of material – Amendments to IAS 1 and IAS 8
- Definition of Business – Amendments to IFRS 3
- Interest Rate Benchmark Reform – Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7

De nya standarderna och ändringarna har inte haft någon väsentlig påverkan på Volatis finansiella rapporter för innevarande år. Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2020 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning men förväntas inte ha en väsentlig inverkan på Volatis finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Den ändrade definitionen av en rörelse kräver att ett förvärv inkluderar resurser och processer som tillsammans väsentligt bidrar till förmågan att skapa produktion.

Redovisningen av förvärv under 2020 har inte påverkats av den nya redovisningsstandarderna, men kan påverka redovisningen under kommande år.

Ny uppställningsform för resultaträkningen

Till följd av att verksamheterna inom affärsområdet Konsument under året har avyttrats och affärsområdet betraktas och redovisas som avvecklad verksamhet enligt IFRS 5, har Volati ändrat uppställningsform

för resultaträkningen, och redovisar nettoresultatet från avyttrad verksamhet på en separat rad efter Årets resultat från kvarvarande verksamheter. Jämförelsesiffrorna för 2019 har räknats om vad gäller resultaträkning, noter kopplade till resultaträkningen samt vissa Alternativa nyckeltal.

Koncernredovisning

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Förvärv och försäljning av företag

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

Avyttrad verksamhet

En avyttrad verksamhet är ett affärsområde alternativt en självständig och väsentlig affärsenhet som har avyttrats. Resultatet från avyttrad verksamhet redovi-

sas separat längst ner i resultaträkning efter Årets resultat från kvarvarande verksamheter.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Utländsk valuta

Transaktioner

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

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

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

I omräkningen har för de väsentliga valutorna följande kurser använts:

	2020		2019	
	Balansdagskurs	Genomsnittskurs	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
EUR	10,034	10,487	10,447	10,589
NOK	0,958	0,979	1,059	1,075
USD	9,299	9,460	9,299	9,460

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som presentationsvaluta, vilken är moderbolagets funktionella valuta.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden omräknas till svenska kronor enligt den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor enligt en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsre-

serven i eget kapital. Vid avyttring av utländsk verksamhet omförs de ackumulerade omräkningsdifferenserna från omräkningsreserven till resultat från avyttrade verksamheter i resultaträkningen.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen har en diversifierad verksamhet. Intäktsredovisningen skiljer sig beroende på typ av verksamhet men bygger på principen att koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som koncernen förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

I not 3 nedan presenteras en sammanställning av de vanligaste prestationsåtagandena och betalningsvillkoren, som finns inom Volatis olika affärsområden.

Varuförsäljning, tjänster och övrigt

Varuförsäljning sker till en del mot ramavtal. För redovisning av intäkter bedöms order i kombination med ramavtal utgöra avtal med kund och varje separat produkt i ordern anses utgöra ett prestationsåtagande. I de fall det finns en väsentlig rättighet att erhålla rabatter anses denna rättighet vara ett eget prestationsåtagande. Transaktionspriset är beroende av de rörliga delarna, vilket vanligen utgörs av öppet köp. Intäkten redovisas vid ett tillfälle eftersom inget av villkoren för att kontroll överförs över tid är uppfyllda. Kontroll övergår vanligtvis vid slutförd leverans enligt gällande leveransvillkor, vilket sammanfaller med när risker och förmåner övergår till kunden.

Prestationsåtaganden som uppfylls över tid

Då kontrollen överförs över tid så redovisas intäkten baserat på upparbetandegraden av prestationsåtagandet. Val av metod för att möta upparbetandegraden kräver bedömning och är baserad på den typ av produkt eller service som avses. Generellt används nedlagda kostnader för att mäta uppfyllandet av kontrakt då det bäst representerar överföringen av kontroll till kunden som inträffar när vi påför kostnader på våra prestationsåtaganden. Användandet av nedlagda kostnader mäter upparbetandegraden baserat på kostnader som uppkommit till given tidpunkt i förhållande till totala kalkylerade kostnader för uppfyllandet av prestationsåtagandet. Intäkter inkluderande uppskattade avgifter eller vinster är redovisade proportionerligt när kostnaderna uppkommer. Kostnad för uppfyllande inkluderar lön, material och eventuella underleverantörers kostnader, andra direkta kostna-

der samt eventuella material och tillverkningsomkostnadspålägg.

Garantier

Koncernen redovisar i vissa affärsenheter avsättning för garantiåtaganden vilka tas upp som kostnad och skuld vid avtalens ingång baserat på de krav som kontraktsmässigt kan uppkomma samt bedöms som sannolika.

I vissa kontrakt ger en affärsenhet inom koncernen upp till 10 års utökade garantier utöver fixeringsfel som existerade vid tidpunkten för försäljningen. Enligt IFRS 15 är sådana garantier att ses som separata prestationsåtaganden där bolaget allokera en del av intäkten och fördelar ut under åtagandets löptid, se vidare not 20.

Pörlig ersättning

Returer – Koncernen redovisar en återbetalningsskuld för den del av intäkterna som vid försäljningstillfället anses osäker kopplat till framtida returer. För att bedöma återbetalningsskuden, vilket alltså är en intäktsminskning tills dess att risken för returer inte längre är sannolik använder koncernen statistiska modeller som bygger på historiska kunddata. Merparten av returer sker inom dagar, vilket gör att koncernen redovisar en avsättning tillika intäktsreduktion under denna tid.

Koncernen redovisar även en tillgång motsvarande kostnaden för den del som anses vara osäker kopplat till returrättigheter vid transaktionstidpunkten. Denna kostnad avser den del av kostnad såld vara som är förknippad med returrätten minskat med de kostnader som koncernen har för att kunna sälja produkten på nytt.

Rabatter – Volymrabatter hanteras som en intäktsreduktion vid transaktionstidpunkten vid varje prestationsåtagande. Detta baseras på bedömd rabatt enligt kundavtalet.

Presentkort – Vid försäljning av presentkort redovisas större delen av beloppet som en övrig skuld och redovisas som en intäkt först när presentkortet utnyttjas, alternativt när dess giltighet gått ut. Den mindre del som bolagen bedömer inte kommer att utnyttjas under giltighetsperioden intäktsförs dock löpande.

Avtalstillgångar och skulder

En avtalstillgång eller en avtalsskuld uppstår när endera part i ett avtal med en kund presterar. När koncernen uppfyller ett åtagande genom att leverera en vara eller en tjänst uppstår en rättighet att erhålla betalning från kunden (avtalstillgång). Om kunden

betalar för utlovade varor eller tjänster i förskott uppstår en avtalsskuld.

Prövning av nedskrivning av avtalstillgångar sker i enlighet med IFRS 9, se not 22.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att stöden kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med stöden. Stöden redovisas som minskning av den kostnadspost som stöden avser i den period kostnaden uppstått. Stöd i form av korttidspermittensstöd och sjuklönestöd har emottagits under 2020.

Andel av resultat efter skatt från andelar i intressebolag

Intäkter från andelar i intressebolag redovisas netto efter skatt över resultaträkningen under posten övriga rörelseintäkter, då det inte har en väsentlig påverkan på koncernens resultat.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnetto redovisas utdelning, ränteintäkter och räntekostnader inklusive räntekostnader avseende leasingavtal, kostnader för att uppta finansiering, bankavgifter, factoringavgifter och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnetto. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Återvinningsbara värdet fås fram genom en analys med hjälp av historisk data av gäldenärens finansiella ställning, allmänna ekonomiska läget i den bransch där gäldenären är verksam och bedömning av såväl aktuella som prognostiserade förhållanden på rapporteringsdagen utförs vid varje rapporteringsperiod för att mäta förväntade kreditförluster.

Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive derivatinstrument som inte, på grund av säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat.

Nedskrivningen av finansiella instrument redovisas ej på en egen rad i resultaträkningen då värdet ej är materiellt.

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill testas årligen för nedskrivningsbehov, se vidare not 11. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Aktiverade utvecklingskostnader

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

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

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningen påbörjas när tillgången kan användas. I koncernen består dessa poster till stor del av affärssystem samt utvecklingsprojekt.

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

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen, ofta i samband med rörelseförväv, redovisas till koncernens anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt, om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De bedömda nyttjandeperioderna är:

	Antal år
Patent	5
Varumärken	10–20
Teknologi	3–10
Kundrelationer	10–20
Kunddatabaser	5
Aktiverade utvecklingskostnader	3–7

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar redovisas 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.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod; mark skrivs inte av.

	Antal år
Byggnader	20–50
Maskiner och inventarier	3–10

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjan period görs årligen.

Beräkning av återvinningsvärdet av materiella och immateriella anläggningstillgångar

För att bedöma om ett nedskrivningsbehov av en tillgång kan föreligga, beräknas vid behov återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning av återvinningsvärde för immateriella tillgångar, se not 11.

Återföring av nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

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.

Leasingavtal

Leasingavtal

Nyttjanderätter och leasingkulder redovisas i rapporten över finansiell ställning för de flesta avtal, eller delar av avtal, som uppfyller definitionen av leasingavtal. Undantag görs för leasingavtal som uppgår till låga värden (nypris för underliggande tillgång) respektive leasingavtal med kortare löptid än 12 månader. Vid beräkning av nyttjanderättstillgången har kontraktperioden på kontrakten använts med beaktande av förlängningsoptioner där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer utnyttjas. Se vidare not 13.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgången (leasingtillgången) värderas initialt till leasingkuldens värde och i följande rapportperioder värderas de till leasingkuldens värde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar, justerat för omvärderingar av leasingkulden. I huvudsak består dessa nyttjanderättstillgångar av hyror för lokaler och lager etc, leasingbilar och truckar.

Leaseskulder

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingbetalningar diskonterat med den implicita diskonteringsräntan, alternativt där denna inte kan fastställas till den marginella låneräntan. Vid efterföljande redovisningstillfällen justeras leasingkulden för ränta och utbetalda leasingavgifter samt förändringar i avtalet.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltats. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar derivat, likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder obligationsskulder och låneskulder.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Tillgångarna klassificeras till:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde

Koncernens samtliga finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat och andra aktier och andelar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen eller via övrigt totalresultat. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen för att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas dock initialt till det verkliga värdet av vad som förväntas erhållas.

Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster.

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.

Skulderna klassificeras till:

- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via eget kapital

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat, säljoptioner och tilläggsköpeskillingar som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen eller eget kapital. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektiv räntemetoden. Koncernens derivat klassificeras och redovisas som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultatet.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. I enlighet med standarden, tillämpar koncernen en förenklad modell för koncernens kundfordringar och avtals tillgångar eftersom de har korta kredittider.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Andra aktier och andelar samt övriga långfristiga finansiella tillgångar

Andra aktier och andelar redovisas till verkligt värde i resultaträkningen, förutom innehav i intressebolag som värderas till anskaffningsvärde vid förvärvet. Intressebolagets resultat och eventuella nedskrivningar redovisas sedan löpande under posten resultat från intressebolag om den anses materiell annars under övriga rörelsekostnader eller intäkter. Övriga långfristiga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde över resultaträkningen.

Finansiella skulder/upplåning

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

Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande

Säljoption till innehav utan bestämmande inflytande innebär att avtal som slutits med innehav utan bestämmande inflytande som ger sådan ägare rätt att sälja andelar i bolaget till verkligt värde. Avtalet, säljoptionen, motsvarande köpeskillingen för andelarna, redovisas som en skuld. Vid omvärdering av skulden redovisas värdeförändringen mot eget kapital. När säljoptionen första gången redovisas som skuld reduceras eget kapital motsvarande dess verkliga värde, varvid Volati valt att redovisa mot i första hand innehav utan bestämmande inflytandes eget kapital och om detta inte är tillräckligt mot eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, se vidare not 22 finansieringsrisk. Dessa säljoptioner har värderats på balansdagen till ett marknadsvärde baserat på en multipelvärdering justerat för nettoskuldssättningen i respektive affärsenhet.

Derivatinstrument

Volati utnyttjar derivatinstrument för att möta risker avseende valutakursförändringar. Valutasäkringsåtgärder sker för den kommersiella exponeringen inom ramen för respektive affärsenhets finanspolicy. Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. De värdeförändringar som uppstår vid omvärdering kan redovisas på olika sätt, beroende på om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument eller inte. Villkor för säkringsredovisning är inte uppfyllt för koncernen och tillämpas därför inte. Om derivatinstrumentet inte klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen direkt i resultaträkningen under posterna övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader. Om derivatinstrumentet klassificerats som säkringsinstrument redovisas värdeförändringen i övrigt totalresultat och orealiserad värdeförändring som säkringsreserv i eget kapital. Om säkringsredovisningen avbryts före derivatinstrumentets förfallodag övergår derivatinstrumentets värdeförändring till verkligt värde att redovisas direkt via resultaträkningen och den verkligt värdeförändring som tidigare redovisats mot eget kapital återförs till resultaträkningen.

Eget kapital

Aktiekapital/övrigt tillskjutet kapital

För specifikation av aktiekapitalets utveckling, se beskrivning under avsnittet Aktieinformation i denna årsredovisning. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vidare redovisas kostnader hänförliga till transaktioner med minoriteter direkt över eget kapital.

Andra reserver

Andra reserver omfattar omräkningsreserv inkluderande alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Bolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK).

Balanserat resultat inklusive årets resultat

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

Preferensaktier

Preferensaktier redovisas under eget kapital. Preferensaktier emitterades i maj 2015 som har rätt till företräde till utdelning om 40 kronor per preferensaktie (med kvartalsvis utbetalning om 10 kronor per kvartal). Efter beslut på bolagsstämman kan preferensaktierna lösas in till ett bestämt belopp som trappas ned från 725 kronor per aktie fram till femte årsdagen för emissionen till 675 kronor per aktie fram till tionde årsdagen för emissionen och 625 kronor per aktie för tid därefter.

Varulager

Varulager inklusive egentillverkade varor värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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

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

Varulagret består även av retur tillgångar som är förknippad med produkternas öppet köp. Returrätten värderas till ett belopp som består av kostnad såld vara avseende produkten minskat med de kostnader som koncernen har för att kunna sälja den på nytt.

Ersättning till anställda

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

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse

som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden. Avsättningarna är främst hänförliga till garantier.

Skatt

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

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder.

En värdering görs baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

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

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas. Eventualförpliktelserna är främst hänförliga till pantsatta aktier, se vidare not 23 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande

direktören. Det är på affärsområdesnivå som den verkställande direktören rapporterar den finansiella utvecklingen för koncernen till styrelsen varför den interna och externa rapporteringen överensstämmer. Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och kontraktstillgångar.

Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av avsättningar, uppskjuten skattekuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och kontraktsskuld samt förutbetalda intäkter. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

NOT 2 | Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter	2020	2019
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	3	2
Försäkringsersättning	0	1
Omvärdering tilläggsköpeskillning	–	17
Förlikningsersättning	1	7
Förvärv av konkursbo	3	–
Valutakurseffekter	2	2
Övrigt	1	2
	10	30

Övriga rörelsekostnader	2020	2019
Resultat vid försäljning av maskiner och inventarier	–8	0
Valutakurseffekter	–6	–1
Välgörenhetsbidrag	0	0
Resultat från andelar i intressebolag	–	–2
Omvärdering tilläggsköpeskillning	–4	–
Övrigt	0	0
	–18	–5

NOT 3 | Segmentredovisning

Nettoomsättning ¹⁾	2020			2019		
	Extern nettoomsättning	Intern nettoomsättning	Nettoomsättning	Extern nettoomsättning	Intern nettoomsättning	Nettoomsättning
Salix	2 663	2	2 665	2 137	1	2 138
Industri	2 257	1	2 258	2 008	0	2 008
Akadembokhandeln	1 775	–	1 775	1 793	–	1 793
Intern eliminering	–	–2	–2	–	–2	–2
	6 696	0	6 696	5 938	0	5 938

Intäkternas fördelning 2020

Nettoomsättning ¹⁾	Varuförsäljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäkter från avtal med kunder		Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
				Övrigt	Totalt			
Salix	2 663	–	–	–	2 663	–	1	2 663
Industri	2 017	199	15	2 231	27	–	–	2 258
Akadembokhandeln	1 735	–	–	1 735	–	–	39	1 775
	6 415	199	15	6 629	27	40	6 696	

Intäkternas fördelning 2019

Nettoomsättning ¹⁾	Varuförsäljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäkter från avtal med kunder		Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
				Övrigt	Totalt			
Salix	2 137	–	–	–	2 137	–	0	2 137
Industri	1 835	134	11	1 980	28	–	–	2 008
Akadembokhandeln	1 761	–	–	1 761	–	–	31	1 793
	5 733	134	11	5 879	28	32	5 938	

¹⁾ I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten, avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde. Se separata noter om genomförda förvärv och avyttringar under respektive period.

Intäktskategorier	Prestationsåtagande	Betalning
Varuförsäljning	Vid viss tidpunkt gäller för affärsområdena Salix och Akademibokhandeln d v s när kunden erhållit varan alternativt kontrollen över varan. Inom industri uppfylls en del av åtagandena över tid, vartefter åtagandet utförs. Returer sker vid viss tidpunkt. Rörlig ersättning såsom returer avsätts enligt historisk data, rabatter hanteras som en intäktsreduktion och värderas enligt en bedömning av ledningen.	Betalning sker i vissa fall direkt men som längst på 30 dagar.
Tjänster	Tjänsterna finns till största del inom Industri där åtagandet sker vid en viss tidpunkt då kunden fått tjänsten utförd. Inom Industri återfinns också tjänster där prestationen sker vid en viss tidpunkt.	Betalning sker genom i vissa fall förskott men som längst på 30 dagar.
Uthyrning av maskiner	Dessa finns inom affärsområde Industri och här sker åtagandet över tid, vartefter åtagandet utförs. Prestationsåtaganden för Garantier sker över tid.	Betalning sker genom i vissa fall förskott men som längst på 30 dagar.

Se vidare not 1 för ytterligare beskrivning av intäktsströmmar.

Nettoomsättning per land ^{1) 2)}	2020	2019
Sverige	5 915	5 215
Norge	345	362
Finland	154	67
Tyskland	68	75
Polen	35	36
Danmark	59	57
Storbritannien	23	17
Ukraina	14	45
Frankrike	12	13
Ungern	19	22
Österrike	15	11
Ryssland	24	12
Rumänien	0	0
Hong Kong	13	6
	6 696	5 938

¹⁾ I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten, avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde. Se separata noter om genomförda förvärv och avyttringar under respektive period.

²⁾ Nettoomsättningen per land är beräknad på i vilket land det koncernbolag som levererat produkten eller tjänsten har sitt säte vilket oftast sammanfaller med slutkundens marknad.

EBITA ¹⁾	2020	2019
Salix Group	265	178
Industri	236	179
Akademibokhandeln	67	76
Jämförelsestörande poster ²⁾	-29	15
Centrala kostnader	-51	-59
Summa EBITA	488	388
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-50	-43
Finansnetto	-97	-80
Resultat före skatt	340	265
Skatt	-77	-35
Årets resultat	263	231

¹⁾ I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten, avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde. Se separata noter om genomförda förvärv och avyttringar under respektive period.

²⁾ Se not 28 för definition.

Rörelseresultat ¹⁾	2020	2019
Salix Group	251	167
Industri	224	171
Akademibokhandeln	43	53
Jämförelsestörande poster	-29	15
Centrala kostnader	-51	-60
Summa EBIT	437	345

Avskrivningar ¹⁾	2020	2019
Salix Group	74	63
Industri	122	115
Akademibokhandeln	178	185
Moderbolaget / Övriga	4	3
	378	366

¹⁾ I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten. Se separat not om genomförda förvärv under respektive period.

Tillgångar ¹⁾	2020		2019	
	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar	Total Tillgångar	Varav immateriella och materiella tillgångar
Salix Group	2 449	1 257	2 997	1 197
Industri	2 064	1 093	2 298	1 063
Akademibokhandeln	1 571	1 116	2 138	1 080
Konsument	-	-	1 152	659
Ofördelade tillgångar	422	20	-2 429	23
	6 506	3 484	6 156	4 021

Skulder ¹⁾	2020	2019
Salix Group	2 000	2 637
Industri	2 196	2 496
Akademibokhandeln	1 093	1 677
Konsument	-	1 088
Ofördelade skulder	-2 019	-4 101
	3 270	3 796

Anskaffningsvärde för immateriella och materiella investeringar ¹⁾	2020	2019
Salix Group	12	8
Industri	27	39
Akademibokhandeln	28	21
Moderbolaget / Övriga	-	-
	68	68

¹⁾ I affärsområdena ingår de förvärvade enheterna sedan förvärvstidpunkten, avyttrade verksamheter ingår till och med avyttringsdagen i respektive affärsområde. Se separata noter om genomförda förvärv och avyttringar under respektive period.

Not 4 | Företagsförvärv

2020

Den 4 december 2019 tillträdde Volati samtliga aktier i Swekip Sweden AB och den 21 januari samtliga aktier i Heco Nordiska AB. Förförvärven tillträdde och konsolideras från januari 2020. Båda förvärven är tilläggsförvärv till affärsområdet Salix Group. I förvärvet av Heco Nordiska AB ingick en fastighet som under året har avyttrats i en sale lease back transaktion till ett pris uppgående till 48 Mkr och 0 Mkr i resultatteffekt. Den 25 juni förvärvade Volati samtliga aktier i Beneli AB. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Industri och affärsenheten Ettiketto. Förvärvet konsolideras från slutet av juni 2020. Den 2 september förvärvade Volati samtliga aktier i Pisla Oy och Demerx i Kinda AB (Pisla Group). Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Salix Group. Förvärvet konsolideras från 1 september. Den 22 september förvärvade Volati samtliga aktier i Märkas AB. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Industri. Förvärvet konsolideras från slutet av september 2020. Under året förvärvade Volatis affärsområde Industri även ett mindre konkursbo vilket resulterade i en vinst om 3 Mkr vid upprättandet av förvärnsanalysen till följd av att de förvärvade tillgångarna bedöms ha ett högre värde än förvärnspriset. Vinsten redovisas som jämförelsestörande post. Transaktionskostnaderna för förvärven ovan har belastat koncernens resultat med 6 Mkr. Goodwill motsvarande 26 Mkr som uppkommit vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till synergieffekter, anställda och marknadsandelar för de förvärvade bolagen. Nedan följer förvärvens påverkan på Volati koncernens balansräkning.

Förförvärvens påverkan per förvärvstillfälle (Mkr)	2020
Immateriella tillgångar	92
Materiella tillgångar	132
Finansiella fordringar	0
Uppskjuten skattefordran	4
Varulager	183
Kundfordringar	104
Övriga fordringar	9
Likvida medel	46
Uppskjuten skatteskuld	-24
Långfristiga räntebärande skulder	-71
Kortfristiga räntebärande skulder	-21
Kortfristiga skulder	-158
Nettotillgångar	297
Goodwill	26
Köpeskilling för aktier	324
Köpeskilling för aktier	-324
Avgår Uppskjuten rörlig köpeskilling	23
Avgår Uppskjuten fast köpeskilling	10
Avgår Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	46
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärvstillfället	-245

Förförvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning	EBITDA	EBITA	EBIT
	Helår 2020	Helår 2020	Helår 2020	Helår 2020
Salix Group	325	28	20	18
Industri	113	13	8	4
Volati koncernen	439	41	28	23

Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2020 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till december 2020 uppgått till en omsättning om

804 Mkr, EBITDA för perioden uppgått till 78 Mkr och EBITA för perioden uppgått till 51 Mkr, samt ett rörelseresultat för perioden uppgått till 42 Mkr.

2019

Den 13 september 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Våggmaterial i Sverige AB. Företaget utvecklar och marknadsför ett brett sortiment av innovativa produkter inom bland annat hörnskydd, spackel och glasfiberväv. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till affärsområde Salix Group. Förvärvet tillträdde och konsolideras från oktober 2019.

Under 2019 reglerades två uppskjutna köpeskillingar avseende förvärvet av S:t Eriks uppgående till 1 Mkr och 5 Mkr hänförligt till Vinninga Cementvarufabrik (ett förvärv S:t Eriks genomfört före tidpunkten vid förvärvet av Volati).

Den 11 april 2019 förvärvade Volati samtliga aktier i Stenentreprenader i Hesselholm AB och Mundus Maskin AB. Förvärven är tilläggsförvärv till affärsområde Industri och Volatis affärsenheter S:t Eriks och Tornum. Förvärven konsolideras från april. Nedan följer förvärvens påverkan på Volatikoncernens balansräkning vid förvärvstillfället.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	2019
Immateriella tillgångar	30
Materiella tillgångar	6
Finansiella fordringar	5
Uppskjuten skattefordran	0
Varulager	12
Kundfordringar	24
Övriga fordringar	10
Likvida medel	39
Uppskjuten skatteskuld	-8
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
Långfristiga räntebärande skulder	-3
Kortfristiga räntebärande skulder	-2
Kortfristiga skulder	-28
Nettotillgångar	86
Goodwill	74
Köpeskilling för aktier	160
Köpeskilling för aktier	-160
Avgår Köpeskilling reglerad genom kvittning av befintlig fordran	5
Avgår Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	39
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärvstillfället	-116

Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Nettoomsättning	EBITDA	EBITA	EBIT
	Helår 2019	Helår 2019	Helår 2019	Helår 2019
Salix Group	16	1	1	1
Industri	83	11	10	9
Volati koncernen	100	12	11	10

Transaktionskostnader för förvärven har belastat koncernens resultat med 1 Mkr. Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2019 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden januari till december 2019 uppgått till en omsättning om 178 Mkr, EBITDA för

helåret 2019 till 18 Mkr, EBITA för helåret 2019 till 16 Mkr, samt ett rörelseresultat för helåret 2019 om 13 Mkr. Goodwill motsvarande 74 Mkr som uppkom vid transaktionerna, underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till synergieffekter, anställda och marknadsandelarna i de förvärvade bolagen.

NOT 5 | Avyttring av andelar i dotterföretag

Den 21 december avyttrade Volati samtliga aktier i Volati Life AB ("NMP") till belgiska Vision Healthcare. Transaktionen skedde till ett pris om 77 Mkr och gav upphov till en realisationsförlust om 97 Mkr inkluderande transaktionskostnader om 1 Mkr. NMP har varit en relativt liten verksamhet med få beröringspunkter med Volatis övriga affärsenheter och har haft en svag utveckling sedan förvärvet 2014 varför Volati har valt att sälja bolaget för att fokusera på övriga affärsområden med större potential. Den 11 november avyttrade samtliga aktier i Besikta Bilprovning i Sverige Holding AB ("Besikta Bilprovning") till spanska Applus. Transaktionen skedde till ett pris om 1 072 Mkr och gav upphov till en realisationsvinst om 744 Mkr inkluderande transaktionskostnader om 11 Mkr. Besikta Bilprovning har haft en mycket god utveckling sedan förvärvet 2013 och genom försäljningen skapas ytterligare förutsättningar till utveckling då Applus har internationell brancherfarenhet, teknisk kompetens och finansiell kapacitet som möjliggör tillväxt. Försäljningen förstärker samtidigt Volatis finansiella ställning avsevärt vilket skapar ytterligare möjligheter för Volati att växa i snabb takt genom tilläggsinvesteringar i befintliga verksamheter och genom nya plattformsförvärv. I affärsområde Konsument ingick även me&i fram tills Volati omvandlade sitt ägande i bolaget den 7 november 2019. Efter avyttringen av NMP kvarstår ingen verksamhet i affärsområde Konsument och styrelsen har därför fattat beslut att avveckla affärsområde Konsument. Detta får till följd att verksamheten i affärsområde Konsument klassificeras som en avvecklad verksamhet enligt IFRS 5.

Resultat och kassaflödesinformationen som redovisas nedan avser perioden fram till avyttringstidpunkten för de avyttrade verksamheterna.

Resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	Helår 2020	Helår 2019
Nettoomsättning	641	895
Rörelsens kostnader	-485	-709
EBITDA	156	186
Avskrivningar	-61	-74
EBITA	95	112
Avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-1	-339
EBIT	94	-227
Finansiella intäkter och kostnader	-8	-16
Resultat före skatt	86	-243
Periodens skatt	-19	-16
Resultat från avyttrad verksamhet	67	-259
Resultat från försäljning av verksamheten	647	12

Resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	Helår 2020	Helår 2019
Totalt resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	714	-247
Hänförligt till:		
Moderbolagets ägare	715	-163
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-84
Resultat per stamaktie hänförligt till moderbolagets ägare	8,20	-2,84

Kassaflöde från avyttrad verksamhet	Helår 2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131	179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 078	-29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-42	-39
Totalt kassaflöde från avyttrad verksamhet	1 167	111

I investeringsverksamheten för helår 2020 ingår ett inflöde om 1 086 Mkr hänförligt till avyttringen av Besikta och NMP.

Avyttrad verksamhets påverkan på koncernens balansräkning vid tidpunkt för avyttring samt vid utgången av föregående år

	2020	2019
Immateriella tillgångar	472	501
Materiella tillgångar	35	37
Nyttjanderättstillgångar	143	121
Övriga anläggningstillgångar	4	7
Kortfristiga rörelsetillgångar	51	53
Likvida medel	52	178
Totala Tillgångar	757	895

Uppskjutna skatteskulder	20	23
Långfristiga räntebärande skulder	-	2
Långfristig leaseskuld	92	69
Kortfristig leaseskuld	47	45
Kortfristiga rörelseskulder	133	142
Totala Skulder	292	281
Nettotillgångar	465	615

NOT 6 | Anställda och personalkostnader

Antal anställda per bolag	2020			2019		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Volati huvudkontor	7	6	13	7	4	11
Akademibokhandeln						
Akademibokhandeln Holding AB	0	1	1	0	1	1
Bokhandelsgruppen i Sverige AB	79	300	378	94	330	423
Bokus AB	22	9	31	19	12	31
Industri						
Volati Industri AB	1	0	1	0	0	0
Corroventa						
Corroventa Sverige	26	6	32	28	7	35
Corroventa Polen	1	0	1	1	0	1
Corroventa Tyskland	14	3	16	12	3	15
Corroventa England	4	0	4	4	0	4
Corroventa Österrike	2	1	3	2	1	3
Corroventa Frankrike	4	1	5	3	1	4
Corroventa Norge	2	0	2	2	0	2
Ettiketto						
Ettiketto AB	56	19	75	52	18	70
Ettiketto Åtvidaberg AB	25	4	29	23	5	28
Beneli AB ¹⁾	32	25	57	0	0	0
Märkas AB ²⁾	45	26	71	0	0	0
Salix Group						
Volati Handel Service AB	91	27	118	64	19	83
Thomé Gruppen AB	32	13	45	32	13	45
Volati Handel AB	2	0	2	0	0	0
Habo Gruppen AB	20	11	31	19	10	29
Habo Danmark A/S	5	1	6	5	1	6
Habo Finland OY	4	2	6	4	2	6
Habo Norge AS	11	5	16	12	5	17
Miljöcenter i Malmö AB	13	9	22	12	10	22
Kellfri Sverige	40	14	54	42	11	53
Kellfri Danmark	0	0	0	2	0	2
Kellfri Norge	0	0	0	2	0	2
Kellfri Finland	3	0	3	3	0	3
Sörbö Industriebeslag AS	30	1	31	27	1	28
T-Emballage Bygg AB	11	7	18	46	20	66
Väggmaterial Sverige AB	7	1	8	3	0	3
T-Emballage Förpackning AB	7	7	14	0	0	0
Volati Hem och Beslag Finland AB ³⁾	0	0	0	0	0	0
Pisla OY ⁴⁾	16	19	34	0	0	0
Demerx i Kinda AB ⁵⁾	2	1	3	0	0	0
Heco Nordiska AB	19	34	53	0	0	0
Volati JBF AB	1	0	1	0	0	0
Swekip AB	3	0	3	0	0	0

Noter – koncernen

Antal anställda per bolag	2020			2019		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
S:t Eriks						
Stentreprenader i Hesselholm AB	23	3	26	11	4	15
S:t Eriks Group AB	0	0	0	1	0	1
S:t Eriks AB	334	50	384	325	48	373
Nordskiffer AB	3	4	7	3	2	5
S:t Eriks Norge AS	0	0	0	1	0	1
Stenteknik i Karlstad AB	10	3	13	27	4	30
Vinniga Cementvarufabrik AB	47	2	49	37	1	38
Tornum						
Tornum Sverige	48	9	57	54	9	63
Tornum Finland	1	0	1	1	0	1
Tornum Polen	5	1	6	8	2	10
Tornum Ungern	3	0	3	3	0	3
Tornum Rumänien	6	0	6	6	0	6
Tornum Ryssland	3	1	4	4	1	5
Tornum Bulgarien	0	0	0	0	0	0
Tornum Ukraina	8	1	9	9	1	10
Tornum Thailand	1	0	1	2	0	2
Silokonsult Processteknik Sweden AB	5	0	5	5	0	5
Lidköpings Plåtteknik AB	9	0	9	7	0	7
Mundus Maskin AB	5	0	5	4	0	4
	1 147	624	1 771	1 026	545	1 570

¹⁾ Beneli AB konsolideras från 1 juli 2020 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Beneli konsoliderats i Volati.

²⁾ Märkas AB konsolideras 1 oktober 2020 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Märkas konsoliderats i Volati.

³⁾ Volati Hem och Beslag Finland AB konsolideras från 1 september 2020 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Volati Hem och Beslag konsoliderats i Volati.

⁴⁾ Pisla OY konsolideras från 1 september 2020 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Pisla konsoliderats i Volati.

⁵⁾ Demerx i Kinda AB konsolideras från 1 september 2020 varför antalet anställda avser FTE ekvivalenter för perioden som Demerx i Kinda konsoliderats i Volati.

Antal anställda per land	2020			2019		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Danmark	5	1	6	7	1	8
England	4	0	4	4	0	4
Finland	24	21	44	8	2	10
Frankrike	4	1	5	3	1	4
Norge	43	6	49	44	6	50
Polen	6	1	7	9	2	11
Rumänien	6	0	6	6	0	6
Ryssland	3	1	4	4	1	5
Sverige	1 025	589	1 614	914	528	1 441
Thailand	1	0	1	2	0	2
Tyskland	14	3	16	12	3	15
Ukraina	8	1	9	9	1	10
Ungern	3	0	3	3	0	3
Österrike	2	1	3	2	1	3
	1 147	624	1 771	1 026	545	1 570

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen i %	2020		2019	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter i Volati AB	57%	43%	57%	43%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	71%	29%	71%	29%

Löner och andra ersättningar	2020	2019
Styrelse och VD, Sverige	2	2
Övriga anställda, Sverige	757	677
Övriga anställda, utanför Sverige	55	68
	814	747
Varav tantiem styrelse och VD	–	–

Sociala kostnader	2020	2019
Sociala kostnader enligt lag och avtal	242	236
Pensionskostnader för styrelse och VD	0	0
Övriga pensionskostnader	82	76
	324	312

Ersättning till moderbolagets styrelse och ledande befattningshavare

Volatis styrelse 2020, Mkr	Lön	Ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Patrik Wahlén, styrelsens ordförande	–	0,450	–	–	0,450
Karl Perlhagen	–	0,200	–	–	0,200
Björn Garat	–	0,200	–	–	0,200
Anna-Karin Celsing	–	0,250	–	–	0,250
Louise Nicolin	–	0,200	–	–	0,200
Christina Tillman	–	0,200	–	–	0,200
Magnus Sundström	–	0,275	–	–	0,275

Volatis ledande befattningshavare 2020, Mkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,5	–	0,0	0,3	1,8
Övriga ledande befattningshavare (6)*	14,5	0,0	0,0	2	16,5

* Bolagets CFO innehar 800 000 köpoptioner som ställts ut av Volati ABS huvudägare och som förfaller i juni 2023. Då köpoptionerna förvärvades till marknadsvärde redovisas ingen kostnad eller ökning av eget kapital enligt IFRS 2.

Volatis styrelse 2019, Mkr	Lön	Ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Patrik Wahlén, styrelsens ordförande	–	0,450	–	–	0,450
Karl Perlhagen	–	0,200	–	–	0,200
Björn Garat	–	0,200	–	–	0,200
Anna-Karin Celsing	–	0,250	–	–	0,250
Louise Nicolin	–	0,200	–	–	0,200
Christina Tillman	–	0,200	–	–	0,200
Magnus Sundström	–	0,275	–	–	0,275

Volatis ledande befattningshavare 2019, Mkr	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Mårten Andersson, VD	1,5	–	0,0	0,3	1,8
Övriga ledande befattningshavare (6)	13,9	3,3	0,0	2,3	19,6

Ersättningar till verkställande direktören

Pensionsvillkor

Pensionen är avgiftsbestämd. Det finns inte någon avtalad pensionsålder. Verkställande direktören har individuell pension därvid avsättning kan göras till pension om verkställande direktören själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från verkställande direktörens lön.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader. I Volati AB finns inget avtal avseende avgångsvederlag för verkställande direktören.

Andra ledande befattningshavare

Rörlig ersättning

Majoriteten av de ledande befattningshavarna har rätt till någon form av rörlig ersättning. Viss affärsområdeschef har en möjlighet till rörlig ersättning som är individuellt anpassad för dennes verksamhet. Underliggande parametrar för dennes rörliga ersättning är lönsamhetsutveckling samt individuellt satta parame-

trar. Rörliga ersättningen är maximerad till maximalt motsvarande 25 procent av den fasta ersättningen.

Pensionsvillkor

Majoriteten av de ledande befattningshavarna har individuell pension därvid avsättning kan göras till pension om befattningshavaren själv så beslutar men kostnaden för dylik pension avräknas från befattningshavarens lön. För en ledande befattningshavare finns särskilda pensionsvillkor innebärande att en avsättning till förmånpension görs månatligen baserat på individuell plan och under 2020 motsvarade pensionspremierna cirka 30 procent av den pensionsgrundande lönen. Majoriteten av de ledande befattningshavarna har en avtalad pensionsålder om 67 år.

Villkor för avgångsvederlag

Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för majoriteten av befattningshavarna är sex månader men vissa befattningshavare har uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida.

NOT 7 | Arvode och kostnads-ersättning till revisorer

Ernst & Young AB	2020	2019
Revisionsuppdrag	6	5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	–	–
	7	6

Övriga revisorer	2020	2019
Revisionsuppdrag	1	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	1	1

NOT 8 | Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2020	2019
Ränteintäkter på banktillgodohavanden ¹⁾	0	1
Valutakursvinster	16	10
Omvärdering och lösen av obligationslån	–	2
Övriga finansiella intäkter	1	0
	17	13

Finansiella kostnader	2020	2019
Räntekostnader på lån ¹⁾	–11	–12
Räntekostnader på obligation ¹⁾	–22	–26
Räntekostnader på leasekontrakt	–37	–39
Räntekostnader på derivatkontrakt	0	–1
Valutakursförluster	–34	–7
Övriga finansiella kostnader ²⁾	–10	–9
	–114	–93

¹⁾ Avser ränteintäkter och räntekostnader redovisade under effektivräntemetoden.

²⁾ I övriga finansiella kostnader ingår kostnader för bank- och factoring avgifter.

NOT 9 | Skatter

	2020	2019
Aktuell skattekostnad	-65	-9
Uppskjuten skatt	-12	-11
Årets skattekostnad	-77	-21

	2020		2019	
	Mkr	%	Mkr	%
Avstämning effektiv skatt				
Resultat före skatt	340	-	265	-
Skatt enligt gällande skattesats	-73	21%	-57	21%
Skatt enligt andra skattesatser	0	0%	0	0%
Ej avdragsgilla kostnader	-5	1%	0	0%
Ej skattepliktiga intäkter	1	0%	3	-1%
Skatt schablonränta periodiseringsfond	0	0%	0	0%
Temporära skillnader avseende balansposter	-5	2%	0	0%
Förändring av underskott	6	-2%	30	-11%
Skatt hänförlig till tidigare år	-1	0%	2	-1%
Övrigt	-1	0%	0	0%
Redovisad effektiv skatt	-77	23%	-21	8%

I eget kapital har skatt redovisats under 2020 uppgående till 0 Mkr (-).

	2020	2019
Uppskjuten skatt		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	21	12
Lager	0	0
Kundfordringar	1	2
Obeskattade reserver	-16	-5
Outnyttjade underskott från tidigare år	-18	-1
Omvärderingseffekt av ändrade framtida inkomstskattesatser	1	-
Övriga temporära skillnader	-1	-10
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	1	-10
Årets uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-12	-11

	2020	2019
Uppskjuten skattefordran		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	11	12
Varulager	1	1
Outnyttjade underskott från tidigare år	15	31
Kundfordringar	4	7
Övriga temporära skillnader	3	7
	35	58

	2020	2019
Uppskjuten skatteskuld		
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	162	184
Obeskattade reserver	105	95
Övriga temporära skillnader	15	11
	282	290

NOT 10 | Resultat per aktie

Beräkningen av resultatet per stam- och preferensaktie för 2020 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 967 Mkr (74) samt årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare från kvarvarande verksamheter uppgående till 252 Mkr (237), varvid resultat per stamaktie har reducerats med preferensaktieägarnas pro rata-andel av utdelningen hänförlig till 2020 uppgående till 64 Mkr (64).

Resultatet per preferensaktie har fördelats utifrån årets beslutade utdelning fram till årsstämman 2021 vilket innebar en andel av resultatet om 64 Mkr fördelat på 1 603 773 preferensaktier. Resterande del av årets resultat uppgående till 10 Mkr har fördelats på ett genomsnittligt antal stamaktier om 79 406 571.

	2020	2019
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	967	74
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare justerat för utdelning preferensaktie	903	10
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare från kvarvarande verksamheter	252	237
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare från kvarvarande verksamheter justerat för utdelning preferensaktie	188	173
Utestående antal stamaktier	79 406 571	79 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	79 721 639
Resultat per aktie före och efter utspädning	11,37	0,13
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter före och efter utspädning	2,37	2,17
Resultat per preferensaktie före och efter utspädning	40,00	40,00
Utestående preferensaktier	1 603 774	1 603 774

NOT 11 | Immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Patent/ Teknologi	Varumärken/ Övrigt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Totalt
Per 1 januari 2019	2 343	14	861	329	3 547
Investeringar	–	–	0	31	31
I nya bolag vid förvärv	74	–	30	–	104
Avyttringar	1	–	0	–3	–2
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferens	17	–	1	0	18
Avyttrad verksamhet	–214	–	–19	–9	–242
Per 1 januari 2020	2 222	14	872	348	3 456
Investeringar	–	0	3	32	35
I nya bolag vid förvärv	28	1	88	2	118
Avyttringar	2	–	–2	–2	–2
Omklassificeringar	–	–	–	1	1
Omräkningsdifferens	–36	0	–4	0	–40
Avyttrad verksamhet	–516	–	–79	–116	–711
Per 31 december 2020	1 700	14	878	265	2 857
Accumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2019	–104	–11	–130	–176	–420
Årets avskrivningar/nedskrivningar	–310	0	–65	–45	–420
Avyttringar	–1	–	0	3	2
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferens	–1	–	–1	0	–2
Avyttrad verksamhet	214	–	19	4	237
Per 1 januari 2020	–202	–12	–176	–213	–603
Årets avskrivningar/nedskrivningar	–	0	–44	–43	–87
Avyttringar	–3	–	2	0	0
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferens	5	0	3	0	8
Avyttrad verksamhet	100	–	61	78	239
Per 31 december 2020	–99	–12	–154	–178	–443
Bokfört värde					
2019-12-31	2 020	2	696	135	2 854
2020-12-31	1 600	2	724	87	2 414

Fördelning av koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2020		2019	
	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
Tornum	56	–	56	–
Corroventa	84	–	84	–
Ettikettoprintcom	102	5	91	5
S:t Eriks	190	32	190	32
Besikta	–	–	298	–
NMP	–	–	132	20
Akademibokhandeln	410	240	410	240
Salix Group	758	148	757	124
Summa	1 600	425	2 020	421

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod hänförs vid nedskrivningsprövningen till de respektive affärsområdena eller affärsenheterna som bedöms utgöra kassagenererande enheter. Goodwillvärdet per kassagenererande enhet prövas årligen mot beräknat återvinningsvärde, vilket antingen är nyttjandevärdet eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärdet beräknas som koncernens andel av nuvärdet av framtida beräknade kassaflöden genererade av den kassagenererande enheten.

Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på rimliga och verifierbara antaganden som utgör Volatis bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda, varvid stor vikt läggs vid externa faktorer. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på prognoser som tar sitt ursprung i de senaste budgetar, prognoser och affärsplaner som respektive kassagenererande enhet har förelagt. Dessa omfattar budget för nästkommande år och prognos för en period om de därpå följande fyra till fem åren. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med ett antagande om en långsiktig tillväxttakt efter prognosperioden om 2 procent per år.

Bedömda framtida kassaflöden omfattar inte heller in eller utbetalningar från finansieringsverksamheten. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på dotterkoncernen. Viktiga antaganden vid beräkningen är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt, EBITDA-marginaler, rörelsekapitalutveckling samt investeringsbehov. Olika antaganden har använts då varje kassagenererande enhet i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden för respektive kassagenererande enhet beskrivs nedan.

Viktiga antaganden vid nyttjandevärdet per kassagenererande enhet

Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden per kassagenererande enhet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Volati har valt att göra beräkningen av nuvärden av kassaflöden efter skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmissiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till respektive kassagenererande enhet. Diskonteringsfaktorn återspeglar inte sådana risker som beaktats när de framtida kassaflödena beräknats. Som utgångspunkt vid beräkning av diskonteringsränta används företagets vägdga genomsnittliga kapitalkost-

nad, företagets marginella upplåningsränta och andra marknadsmissiga upplåningsräntor oberoende av Volatis kapitalstruktur. Avkastningskravet för lånat kapital är baserat på en räntekostnad för riskfria lån om 2,6 procent justerat för räntemarginal om 1,0 procent, justerat för skattesats om 20,6 procent. Avkastningskravet för eget kapital är baserat på riskfria räntan med tillägg för en marknadsriskpremie om 5,2–5,8 procent, en bolagsspecifik riskpremie om 5,0–6,0 procent samt ett betavärde för respektive kassagenererande enhet mellan 0,96–1,33. De av Volati använda diskonteringsräntorna varierar mellan 8,6–12,2 procent beroende på respektive kassagenererande enhets förutsättningar.

Tornum

De prognostiserade kassaflödena för Tornum har baserats på att bolaget kan dra nytta av sin marknadsposition på de marknader där de är etablerade samtidigt som lokala finansieringsförutsättningar samt EU-bidrag möjliggör uppstart av projekt i dessa länder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Tornum är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Tornums produkter på de marknader där bolaget är etablerat är fortsatt god och att ett underliggande investeringsbehov i form av modernisering samt underliggande expansionsbehov finns på dessa marknader. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara något ökande under prognosperioden. Skulle större makroekonomiska händelser inträffa som negativt påverkar utvecklingen och investeringsviljan i Östeuropa, Ryssland och Ukraina kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Tornum understiger redovisat värde.

Corroventa

De prognostiserade kassaflödena för Corroventa har baserats på att bolaget kan få avkastning på de investeringar i utveckling av produktutbudet som har skett och även dra nytta av den geografiska etableringen. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Corroventa är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investeringsbehov. Vidare har det bedömts som sannolikt att den historiska frekvensen och omfattningen av väderrelaterade översvämningar kommer att fortsätta även under framtida prognosperioden. Volati antar baserat på

detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utvecklingen och en EBITDA-marginal som förväntas öka något under prognosperioden. Skulle frekvensen av väderrelaterade översvämningar falla under prognosperioden kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Corroventa understiger redovisat värde.

S:t Eriks

De prognostiserade kassaflödena för S:t Eriks har baserats på att bolagen kan få avkastning på de investeringar och effektiviseringar som sker samt att inga väsentliga förändringar sker på marknaden. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av S:t Eriks produkter på den svenska marknaden där bolaget är etablerat är relativt god. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt något överstigande BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas förbättras under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för S:t Eriks understiger redovisat värde.

Ettiketto

De prognostiserade kassaflödena för Ettiketto har baserats på att bolaget kan få avkastning på sina befintliga anläggningstillgångar samt att inga väsentliga förändringar sker avseende kundbeteendet för bolagets större kunder. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Ettiketto är nettoomsättningstillväxt, EBITDA-marginal och investering-behov. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt något över BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara i stort sett oförändrad under prognosperioden. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Ettiketto understiger redovisat värde.

Salix Group

Affärsområde Salix Group ses som en kassagenererande enhet då de till stor del delar samma plattform. De prognostiserade kassaflödena för Salix har baserats på att verksamheten kan dra nytta av sin marknadsposition i Norden samtidigt som den underliggande konjunkturen inte avtar kraftigt. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Salix är nettoomsättningstillväxt och EBITDA-marginal. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Salix produkter på de marknader där bolaget är etablerat är relativt god. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningstillväxt överstigande BNP-utveck-

lingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle större makroekonomiska händelser inträffa som negativt påverkar utvecklingen och investeringsviljan i Norden kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Salix understiger redovisat värde.

Akademibokhandeln

De prognostiserade kassaflödena för Akademibokhandeln har baserats på att bolaget kan dra nytta av sin starka marknadsposition i Sverige samtidigt som kundbeteendet inte förändras i en snabbare takt än historiska utvecklingen avseende vilka format eller kanaler som berättelser konsumeras. De viktigaste antagandena i beräkningen av nyttjandevärdet för Akademibokhandeln är nettoomsättningstillväxt och EBITDA-marginal. Volati bedömer att den långsiktiga efterfrågan av Akademibokhandeln produkter på de marknader där bolaget är etablerat är relativt god. Volati antar baserat på detta en nettoomsättningsutveckling i linje med BNP-utvecklingen samtidigt som EBITDA-marginal förväntas vara stabil under prognosperioden. Skulle väsentliga händelser inträffa på marknaden eller hos kundbeteendet som negativt påverkar utvecklingen kan utvecklingen bli sämre än prognostiserats. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade nyttjandevärdet för Akademibokhandeln understiger redovisat värde.

Känslighetsanalys

Nyttjandevärdet av respektive kassagenererande enhet är beroende av de antaganden som föreligger vid beräkningen av diskonterade kassaflöden. Volati har gjort simuleringar av nyttjandevärdet om viktiga antaganden för beräkningen skulle förändras. Vid tester av bokfört värde i relation till nyttjandevärdet med antagande om att EBITDA-marginalen skulle reduceras med tjugo procent jämfört med prognoserna för samtliga år i prognosen skulle nyttjandevärdet för samtliga kassagenererande enheter vara högre än bokfört värde. Vid motsvarande tester om tillväxten efter prognosperiodens utgång, det vill säga år 5 och framåt, skulle vara en procent årligen jämfört med prognosens två procent årlig tillväxt så skulle nyttjandevärdet för samtliga enheter fortfarande vara högre än bokfört värde. Vid en simulering om att diskonteringsräntorna skulle ökas med 1 procentenhet så skulle nyttjandevärdet för samtliga enheter vara fortfarande vara högre än bokfört värde.

Nedskrivningar

Under 2020 gjordes inga nedskrivning avseende goodwill eller immateriella tillgångar. I bokslutet 2020 bedömdes vidare inga ytterligare nedskrivningar vara nödvändiga efter att bolagens nyttjandevärden analyserats gentemot koncernens bokförda värde för respektive kassagenererande enhet.

Under 2019 gjordes nedskrivning med totalt 328 Mkr hänförligt till avvecklad verksamhet i affärsområdet Konsument.

NOT 12 | Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Maskiner med finansiell leasing	Totalt
Per 1 januari 2019	120	762	125	1 007
Investeringar	1	81	–	82
I nya bolag vid förvärv	–	2	–	2
Avslutade kontrakt	–	–24	–	–24
Omräkningsdifferens	–	1	–125	–124
Avyttrad verksamhet	–	–1	–	–1
Per 1 januari 2020	121	820	0	941
Investeringar	1	39	–	40
I nya bolag vid förvärv	77	14	–	91
Avslutade kontrakt	–59	–29	–	–89
Omräkningsdifferens	–1	–4	–	–4
Omklassificeringar	0	–2	–	–2
Avyttrad verksamhet	–	–122	–	–122
Per 31 december 2020	140	717	0	856
Akkumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2019	–22	–531	–49	–602
Årets avskrivningar	–4	–71	–	–75
Avslutade kontrakt	–	23	–	23
Omklassificering	–	–	49	49
Omräkningsdifferens	–	–1	–	–1
Avyttrad verksamhet	–	1	–	1
Per 1 januari 2020	–26	–579	0	–605
Årets avskrivningar	–6	–69	–	–75
Försäljningar/Utrangeringar	11	23	–	34
Omklassificering	0	0	–	0
Omräkningsdifferens	0	3	–	3
Avyttrad verksamhet	–	87	–	87
Per 31 december 2020	–22	–535	0	–557
Bokfört värde				
2019-12-31	95	242	0	336
2020-12-31	118	181	0	299

NOT 13 | Leasing

Nyttjanderätt

Nyttjanderätter och leasingkulder inom Volati avser i huvudsakt hyror för lokaler och lager etc samt leasingbilar och truckar.

I vissa leasingavtal återfinns även en exponering avseende icke-leasekomponenter såsom kostnad för vatten, värme etc, värdet på dessa bedöms dock vara icke materiella för koncernen.

Vad gäller vilken ränta som diskonterat framtida leasingbetalningar så har implicita räntan använts där en sådan kunnat fastställas. Annars har istället den

marginella låneräntan räknas fram anpassat utefter vilken typ av leasad tillgång den avser, geografisk placering av tillgången samt bedömd finansiell risk i leasetagaren. Den använda diskonteringsräntan för åtaganden varierar mellan 2 till 14 procent beroende på dessa olika antaganden.

Vid beräkningen av längden på åtagandena har Volati utgått ifrån kontraktperioden på kontrakten men förlängningsoptioner har beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas.

Anskaffningsvärde	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Totalt
Per 1 januari 2019	879	151	1 030
Investeringar	106	41	148
Förvärv av bolag	4	1	5
Avslutade kontrakt	-29	-22	-51
Omklassificering	-	-	-
Omräkningsdifferens	1	0	1
Avyttrad verksamhet	-2	0	-3
Per 1 januari 2020	960	171	1 130
Investeringar	292	34	326
Förvärv av bolag	34	15	49
Avslutade kontrakt	-84	-24	-108
Omklassificering	-	-	-
Omräkningsdifferens	-5	-1	-6
Avyttrad verksamhet	-214	-26	-240
Per 31 december 2020	983	169	1152
Akkumulerade avskrivningar			
Per 1 januari 2019	-	-53	-53
Årets avskrivningar	-246	-38	-284
Avslutade kontrakt	26	13	39
Omklassificering	-	-	-
Omräkningsdifferens	0	0	1
Avyttrad verksamhet	1	0	1
Per 1 januari 2020	-219	-78	-297
Årets avskrivningar	-241	-36	-278
Avslutade kontrakt	81	14	96
Omklassificering	-	-	-
Omräkningsdifferens	2	1	2
Avyttrad verksamhet	76	21	97
Per 31 december 2020	-301	-78	-380
Bokfört värde			
2019-12-31	740	92	833
2020-12-31	682	91	773

Belopp redovisade i resultatet	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter	-238	-237
Räntekostnader för leasingkulder	-37	-39
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-7	-6
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-1	-2
Kostnader hänförliga till omsättningshyra som inte inkluderas i värderingen av leasingkulden	0	0
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderättigheter	-	-
Total resultateffekt	-284	-284

Kassaflöde från leasingavtal	2020	2019
Betald leasingränta	-45	-46
Amortering av leasingkuld	-242	-269
Betalda avgifter hänförliga till korttidskontrakt	-15	-16
Betalda avgifter hänförliga till kontrakt av lågt värde	-3	-5
Betalda avgifter hänförliga till Variabla leasingavgifter	0	-1
Totalt kassaflöde	-305	-336

För löptidsanalys av leasingkulder se not 22.

Per 31 december 2020 uppgick koncernens förpliktelser gällande korttidsleasing till 2 Mkr (4).

Framtida kassaflöden

Det finns framtida kassaflöden som koncernen potentiellt kan exponeras för som inte återspeglas i värderingen av leasingkulden. Dessa inkluderar exponering hänförlig till:

- Variabla leasingavgifter
- Förlängningsoptioner
- Restvärdesgarantier
- Leasingavtal som ännu inte påbörjats men där avtal ingåtts

Variabla leasingavgifter förekommer i stort sett enbart i vissa av koncernens hyresavtal för lokal. Dessa styrs då av försäljningen i varje butik under ett leasingavtal.

Variabla leasingvillkor används för att koppla leasingavgiften till butikernas kassaflöde och reducera de fasta avgifterna. Uppdelningen av leasingavgiften för dessa butiker fördelas enligt nedan:

(MSEK)	2020	2019
Fasta avgifter	-243	-243
Variabla leasingavgifter	0	-1
Totala leasingavgifter	-243	-244

Sammanlagt uppgår variabla leasingavgifter till mindre än 1 procent av koncernens totala leasingavgifter.

Koncernen bedömer att denna fördelning kommer vara relativt konstant över kommande år. De variabla leasingavgifterna baseras på försäljningen och följaktligen av den ekonomiska utvecklingen över de kommande åren. Beaktat den förväntade utvecklingen av försäljningen över de kommande tre åren, förväntas de variabla leasingavgifterna stå för en liknande andel av leasingavgifterna.

Förlängningsoptionerna bedöms utefter att de med rimlig säkerhet kommer att nyttjas. Restvärdegarantierna uppgår för Volati till ett icke materiellt belopp.

Leasingavtal som ännu inte påbörjats med där avtal ingåtts bedöms inte ha någon materiell påverkan på kassaflödet.

**NOT 14 | Långfristiga
finansiella tillgångar**

Andra aktier och andelar	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	4	5
Investeringar	0	2
Förvärv	0	–
Nedskrivningar	–	–1
Övrigt	–	–1
	4	4

Övriga långfristiga finansiella tillgångar	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	2	2
Investeringar	1	1
Amorteringar	–1	–1
Avyttringar	0	–
	2	2

NOT 15 | Varulager

	2020	2019
Råvaror och förnödenheter	98	93
Varor under tillverkning	9	1
Färdiga varor och handelsvaror	830	753
Retur tillgångar	2	2
Pågående arbete för annans räkning	8	4
Förskott till leverantörer	22	11
	969	865

Varav nedskrivning av inkurans med –24 Mkr.

**NOT 16 | Förutbetalda kostnader
och upplupna intäkter**

	2020	2019
Upplupen leverantörsbonus	26	22
Upplupna intäkter från projekt periodiserade över tid	12	42
Förutbetalda KSV	10	0
Förutbetalda hyra	55	68
Förutbetalda leasing	5	3
Förutbetalda försäkring	5	4
Övriga förutbetalda kostnader	25	31
Övriga interimsfordringar	13	19
	151	189

NOT 17 | Räntebärande skulder

Långfristiga lån	2020	2019
Obligationsskulder	600	600
Leaseskulder	556	579
Skuld till aktieägare	2	2
Övriga räntebärande skulder	3	1
	1 161	1 182

Kortfristiga lån	2020	2019
Checkräkningskredit	0	88
Skulder till kreditinstitut ¹⁾	–	600
Leasingskuld	214	225
Övriga räntebärande skulder	0	0
	215	913

¹⁾ Se not 22 för information om kontraktssliga tidpunkter för ränteomförhandlingar.

Vid utgången av 2020 uppgick outnyttjad del av checkkredit till 300 Mkr (111), outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet till 900 Mkr (100) och likvida medel till 1 160 Mkr (447).

**Not 18 | Förändring av lån i
kassaflödets finansieringsverksamhet**

	2020	2019
Per 31 december	2 151	1 315
Ej likvida förändringar		
Övergångseffekt 1 januari IFRS16	–	856
Lån i förvärvade bolag	126	–
Leaseskulder i avyttrade bolag	–115	–
Omvärdering till marknadsvärde	91	–21
Omräkningsdifferens	–4	1
Ej likvid förändring av leaseskuld	303	138
Övriga ej likvida förändringar	–4	–2
Likvida förändringar		
Återbetalning av lån i förvärvade bolag	–41	–6
Upptagande av lån	300	700
Amorteringar av lån	–1 021	–550
Amorteringar av leaseskulder	–242	–269
Transaktioner med ägare	–2	–11
Per 31 december	1 542	2 151

NOT 19 | Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar	2020	2019	Klassificering i rapport över finansiell ställning
Intäkter periodiserade över tid från projekt	10	16	Företbetalda kostnader och upplupna intäkter
	10	16	

Avtalsskulder	2020	2019	Klassificering i rapport över finansiell ställning
Kortfristiga förskott för besiktningstjänster	–	10	Förskott från kunder
Kortfristiga förskott för övriga tjänster ¹⁾	38	25	Förskott från kunder
Avsättningar för utökade garantier	3	3	Garantiåtaganden och övriga avsättningar
	41	38	

¹⁾ Övriga tjänster består främst av installationer, montering och stenläggning.

Minskningen av avtalstillgångar från 16 Mkr 2019 till 10 Mkr 2020 beror främst på minskningen av utestående ej färdigställda projekt vid utgången av 2020. Ökningen av avtalsskulder från 38 Mkr 2019 till 41 Mkr 2020 beror främst på ökningen av utestående projekt med avtalsvillkor innehållande förskott. Av den utgående avtalsskulden per dec 2019 om 38 Mkr har 32 intäktsförts under året. Inga intäkter intäktsförda under året hänför sig till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder. Den absoluta majoriteten av kvarvarande prestationsåtaganden förfaller inom ett år från balansdagen.

NOT 20 | Garantiåtaganden och övriga avsättningar

	2020	2019
Utgående balans 31 december föregående år	4	10
Garantiavsättningar i förvärvade bolag	–	0
Garantiavsättningar	4	0
lanspråkta avsättningar	0	–1
Återförda ej utnyttjade avsättningar	–	–5
Utgående balans 31 december	8	4

NOT 21 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader	2020	2019
Upplupna personalkostnader	205	208
Upplupen kundbonus	68	50
Upplupna räntekostnader	6	6
Periodiserade hyresrabatter	14	12
Upplupna kostnader såld vara	41	34
Upplupna revisionskostnader	3	3
Övrigt	61	36
Förutbetalda intäkter	398	350
Övrigt	9	4
Summa	407	354

NOT 22 | Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Volatikoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Delar av Volatis verksamhet sker utanför Sverige. Detta medför att koncernen är exponerad för flera olika typer av finansiella risker som kan ge upphov till variationer i årets resultat, kassaflöde eller eget kapital på grund av förändringar i valutakurser. Där utöver har Volati exponering i form av lånefinansieringar som har rörliga räntekostnader samt olika durationsrisker på finansieringen. Moderföretaget administrerar de finansiella riskerna hänförligt till lånefinansieringen.

Avseende valutarisker har varje affärsenhet egna rutiner för när och hur valutaexponeringar ska hanteras.

Kreditrisk

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

Från den fortlöpande försäljningen är Volati exponerad för kreditrisk i utestående kundfordringar. Denna risk minskas i och med att några bolag i koncernen har kundfordringar med kort förväntad löptid och fördelar sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund samt värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk. Vidare minskar risken i vissa större och längre projekt med hjälp av en kreditförsäkring. Historiskt har kundförlusterna totalt sett varit låga i hela koncernen. Det totala bruttovärdet på utestående kundfordringar per den 31 december var 707 (587) Mkr. Dessa var nedskrivna med totalt –9 Mkr (–13). Åldersanalysen av kundfordringar per 31 december samt koncernens princip för förlustavsättning återfinns senare i denna not.

Valutarisk

Valutarisker påverkar Volati huvudsakligen genom omräkning av eget kapital, genom omräkning av resultat i utländska dotterbolag samt genom resultat-effekter på flöden av varor mellan länder med olika valutor.

Valutakursrisk består i att valutakursförändringar har en påverkan på bolagets resultat och uppstår i anslutning till att transaktioner sker i utländsk valuta, vilka uppkommer då koncernen gör inköp respektive har försäljning i utländsk valuta, samt att tillgångar och skulder innehåller utländsk valuta. Vid konsolidering av utländska dotterbolag sker omräkning från respektive lands valuta till svenska kronor, vilket kan ge negativa effekter på koncernens finansiella ställning. En stor mängd inköp sker från leverantörer i länder med annan valuta, samtidigt som många försäljningar sker till kunder i annan valuta. Framtida valutaväxlingar kan därför medföra negativ påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Volati är främst exponerad mot USD, EUR samt NOK. Exponeringen i USD uppstår till följd av att viss andel av koncernens inköp sker i valutan samtidigt som intäkterna i USD är väsentligt lägre. I EUR är koncernens totala exponering främst en följd av att nettoinköpen är större än intäkterna i EUR men exponeringen mellan de olika affärsområdena varierar varför finansiella utvecklingen för ett affärsområde kan påverkas av EUR kursförändringar. Exponeringen i NOK är relaterad till att intäkterna i NOK är väsentligt högre än utgifterna. Från tid till annan kan affärsenheterna temporärt säkra sina valutaflöden genom finansiella instrument.

Transaktionsexponering

Koncernens bolag har intäkter och kostnader i olika valutor och därmed är koncernen exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Hanteringen av transaktionsriskerna sker i affärsenheterna utifrån respektive affärsenhets förutsättningar, risker och kontroller som formuleras och beslutas separat för respektive dotterbolag. Vissa av affärsenheterna har en aktiv valutasäkring där inköp respektive intäkter i varierande grad säkras genom terminer. Graden av valutasäkring varierar från affärsenhet till affärsenhet beroende på främst bolagens möjligheter att transferera valutaexponeringarna mot kunder eller leverantörer. Per balansdagen förelåg valutaterminer till ett totalt nominellt värde om 6 Mkr, där USD säkrats mot SEK med durationer om cirka tre månader och EUR säkrats mot SEK med durationer om en till sex månader.

Tabellen nedan visar koncernens nettovalutaexponering mot kunder och leverantörer per balansdagen (kunder + och leverantörer –) gentemot de största valutorna.

Nettovalutaexponering av tillgångar och skulder avseende större valutor	Valutaexponering	
	2020	2019
EUR	45	-28
USD	-18	-8
NOK	18	3
PLN	16	12
SEK	-3	-4
CNY	-3	-2

Omräkningsexponering

Volati AB redovisar resultat och balansräkningar i SEK. Utländska bolag har sin redovisning i annan valuta. Detta innebär att koncernens resultat och eget kapital exponeras vid koncernkonsolideringen när utländska valutor, främst euro, norska och danska kronor omräknas till SEK. Omräkningsexponeringen utgör på balansdagen ett väsentligt belopp främst avseende exponeringen i EUR härrörande från förvärv av affärsenheter inom Salix Group. Omräkningsexponeringen i eget kapital i NOK har minskat jämfört med föregående år med anledning av avyttringen av NMP. Volati AB har möjlighet att via upplåning i matchande valutor säkra omräkningsexponeringen men hade på balansdagen inte någon säkring av eget kapital.

Tabellen nedan visar koncernens omräkningsexponering på eget kapital per balansdagen avseende de tre största valutorna.

Omräkningsexponering på eget kapital i balansräkningen avseende större valutor, Mkr	Valutaexponering	
	2020	2019
NOK	175	386
EUR	33	37
DKK	32	41

Tabellen nedan visar effekterna på koncernens resultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden (EBITA) vid 10 procents försvagning av den svenska kronan gentemot de tre största valutorna, med alla andra variabler konstanta.

Omräkningsexponering i resultaträkningen avseende större valutor, Mkr	Valutaexponering	
	2020	2019
NOK	-2	-3
HKD	0	0
DKK	0	0
GBP	0	0

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt den strategiska planen. Konsolideringsgraden för hela koncernen är dock inte rättvisande för hur bolaget bedömer sin finansiella ställning då den inte tar hänsyn till värdeutvecklingen i de underliggande innehaven vid beräkningen av eget kapital. Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningen ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trycka koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi ska delas ut till ägarna inom ramen för Volatis utdelingspolicy.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Volatis finansnetto. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader för banklån och obligationslån uppgick för räkenskapsåret 2019 till 33 Mkr (38) och för leasingåtaganden till 37 Mkr (39). Den genomsnittliga räntenivån på obligationslånet per den 31 december 2020 uppgick till 3,6 procent. Den använda diskontersräntan för leasingåtaganden varierar mellan 2 till 14 procent.

Om de rådande räntenivåerna skulle förändras och/eller bolaget misslyckas med att betala räntor i framtiden kan bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning således påverkas negativt.

Obligationsskulder löper med en duration om tre månader. En förändring av upplåningsräntan för Volati med en (1) procentenhet skulle påverka Volatis resultat efter skatt baserat på balansdagens lånevolymer med 5 Mkr.

Volati följer löpande ränteutvecklingen och bedömer utifrån detta vilka ränte villkor som är de bästa för koncernen på lång och kort sikt.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken att ej kunna möta betalningsåtaganden som ett resultat av otillräcklig likviditet eller svårigheter att få extern finansiering. Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser som ett resultat av otillräcklig likviditet vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Om bolagets finansieringskällor visar sig vara otillräckliga kan detta få en väsentligt negativ påverkan

på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

Volati hanterar finansieringsrisken på konsoliderad nivå. Volati strävar efter att ha tillgängliga likvida medel eller outnyttjat kreditutrymme för att hantera eventuella väsentliga störningar i finansieringsmarknaden. Den tillgängliga marginalen i likviditet varierar under året samt är beroende av om väsentliga förvärv eller avyttringar är genomförda.

Volatis upplåning från kreditinstitut sker främst i svenska kronor och löper med rörlig ränta.

Volatis upplåning från kreditinstitut består av två olika finansieringsramar varvid en del är ett lån om revolverande kreditfacilitet om 900 Mkr där respektive tranch kan ha olika löptider samt en del checkräkningskredit om 300 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten var på balansdagen utnyttjad med 0 Mkr. Den revolverande kreditfaciliteten kan utnyttjas fram till mars 2022. Vid utgången av året uppgick outnyttjad del av checkräkningskredit till 300 Mkr. Checkräkningskredit har en duration om tolv månader och förlängs årligen automatiskt med tolv månader om inte banken meddelat annat. Låneavtalen är beroende av att bolagets finansiella ställning uppfyller vissa gränsvärden, så kallade covenants, nettoskuld dividerat med resultat före avskrivningar. Volati AB har inte brutit mot några covenants under 2020.

Härutöver har Volati valt att göra vissa investeringar i materiella anläggningstillgångar via finansiell leasing – se not 13 avseende dessa leasingkulder.

Vidare emitterade Volati under 2017 ett obligationslån om totalt 600 Mkr. Volati AB:s obligationslån är icke säkerställt och icke efterställt och har en återstående löptid om fyra år med en ränta om STIBOR (3mån) plus 350 räntepunkter.

Volati har i aktieägaravtal med vissa aktieägare som är aktieägare utan bestämmande inflytande i vissa affärsenheter avtalat om sälloptioner för dessa persons ägande i bolagen. Enligt aktieägaravtalen har dessa aktieägare under vissa omständigheter och vid vissa tillfällen en rätt att sälja aktierna till Volati för marknadsvärde. Dessa sälloptioner har värderats på balansdagen till ett marknadsvärde baserat på en multipelvärdering justerat för nettoskuldsättningen i respektive affärsenhet.

Förfallotidpunkter

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

Tabellen "Likviditetsrisk" visar förfallotidpunkterna för Volatis finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Beloppen i tabellen är odiskonterade samt inkluderar framtida kända räntebetalningar varför de exakta beloppen ej återfinns i balansräkningen.

Likviditetsrisk

	2020			2019		
	Inom ett år	1-5 år	>5 år	Inom ett år	1-5 år	>5 år
Tillgångar						
Likvida medel	1 160	-	-	447	-	-
Kundfordringar	698	-	-	574	-	-
Andra aktier och andelar	5	-	-	4	-	-
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	0	2	-	0	2
Skulder						
Obligationsskulder	-21	-621	-	-21	-600	-
Lån till kreditinstitut	-1	-3	-	-603 ¹⁾	-1	-
Checkräkningskredit	-2	0	-	-	-89	-
Skuld till aktieägare	-	-	-	-2 ²⁾	-	-
Tilläggsköpeskillningar	-16	-11	-	-6	-	-
Säljoptioner	-145	-	-	-56	-	-
Leaseskulder	-214	-468	-86	-225	-402	-178
Derivat	0	-	-	0	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-32 ³⁾	-	-
Leverantörsskulder	-711	-	-	-706	-	-
Netto	751	-1 102	-84	-625	-1 091	-175

¹⁾ Förfall baserade på respektive låns avtalsmässiga villkor. Företagsledningen avser dock att förlänga majoriteten av lånen inom ramen för befintligt kreditavtal.

²⁾ Samtliga befintliga aktieägarlån löper med ej tidsbestämda förfall. Räntan tillhörande befintliga aktieägarlån kapitaliseras kvartalsvis.

³⁾ Avser beslutad utdelning avseende Q1 och Q2 2020 till preferensaktieägarna. Nytt beslut om utdelning till preferensaktieägarna fattas på årsstämman 2020.

Finansiella instrument: redovisade värden och verkliga värden per värderingskategori

	2020			2019		
	IFRS 9 kategori ¹⁾	Redovisat värde	Verkligt värde	IFRS 9 kategori ¹⁾	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra aktier och andelar	2	5	5	2	4	4
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	1,2	2	2	1,2	2	2
Kundfordringar	1	698	698	1	574	574
Likvida medel	1	1 160	1 160	1	447	447
Finansiella skulder						
Obligationslån	4	600	604	4	600	613
Lån från kreditinstitut	4	4	4	4	601	601
Derivatinstrument – innehav för handel	5	0	0	5	0	0
Leverantörsskulder	4	711	711	4	706	706
Tilläggsköpeskillingar	5	26	26	5	6	6
Säljoptioner	6	145	145	6	56	56
Övriga kortfristiga skulder	4	–	–	4	32	32

¹⁾ tillämpliga IFRS 9 kategorier.

1 = Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

2 = Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

3 = Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via totalresultatet

4 = Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

5 = Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

6 = Finansiella skulder värderade till verkligt värde via eget kapital

Verkligt värde för den långfristiga upplåningen baseras på observerbar data genom diskonterade kassaflöden till marknadsränta medan verkligt värde för korta fordringar och skulder bedöms överensstämma med bokfört värde. Verkligt värde bedöms överensstämma med redovisat värde då räntebelastningen är variabel mot skuldsättningen varför bokfört värde är representativt för verkligt värde.

Finansiella instrument: värderade till verkligt värde

	2020				2019			
	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data	Redovisade värden	Noterade priser	Observerbar data	Ej observerbar data
Finansiella tillgångar								
Andra aktier och andelar	5	–	–	5	4	–	–	4
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	0	0	–	–	0	0	–	–
Säljoptioner	145	–	–	145	56	–	–	56
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	26	–	–	26	6	–	–	6

¹⁾ Tilläggsköpeskillingar är ofta avhängigt av resultatutvecklingen i förvärd verksamhet under en viss tidsperiod och värdering av tilläggsköpeskillingen sker utifrån företagsledningens bästa bedömning. Diskontering till nuvärde sker vid större belopp eller långa durationer.

Utestående derivatinstrument per den 31 december

Instrument	31 december 2020			31 december 2019		
	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde	Positivt marknadsvärde	Negativt marknadsvärde	Nominellt värde
Valutaderivat	–	0	6	0	0	1
Summa	–	0	6	0	0	1

Kundfordringar

	2020	2019
Kundfordringar	707	587
Reservering för förväntade kreditförluster	–9	–13
	698	574

Förfalloanalys	2020			2019		
	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde	Nominellt	Nedskrivning	Bokfört värde
Ej förfallna kundfordringar	609	–1	608	487	–2	485
Förfallna mindre än 3 månader	72	0	72	82	–1	80
Förfallna över 3 månader	25	–7	18	19	–10	9
Summa	707	–9	698	587	–13	574

Då koncernen innefattar bolag inom vitt skilda branscher finns ingen generell trappa för förlustavsättningar. Istället sker förlustavsättningen bedömd per affärsenhet. På ej förfallna fordringar rör det sig om en avsättning om under en procent, på fordringar upp till 30 dagar en avsättning om från en knapp procent till några procent, mellan 30–60 dagar från någon procent upp till 50 procent och över 90 dagar har en del reserverat 100 procent.

Förlustavsättning

Volatikoncernens modell för förlustavsättning bygger på förväntade förluster, vilket innebär att värdeminskningen redovisas direkt när fordran uppstår. Volati tillämpar den förenklade modellen för kundfordringar. Då koncernens affärsenheter är verksamma inom vitt skilda branscher och har olika motparter som kunder, allt ifrån myndigheter till privatpersoner i andra länder,

så ser beräkningsgrunden för avsättningen olika ut. Därmed så har den underliggande beräkningen för reservering för förlustavsättning anpassats efter varje affärsenhet. Generellt för alla bolag har de förväntade kreditförlusterna på kundfordringar uppskattas med hjälp av en reserveringsmatris mot bakgrund av gäldenärens tidigare betalningshistorik och en analys av gäldenärens aktuella finansiella ställning, justerat för faktorer som är specifika för gäldenären, det allmänna ekonomiska läget i den bransch där gäldenären är verksam och en bedömning av såväl aktuella som prognostiserade förhållanden på rapporteringsdagen.

Den genomsnittliga kreditperioden är väldigt olika inom bolagen i koncernen, från stor del förskott i vissa verksamheter till över 90 dagar i vissa avtal hos en del affärsenheter, men övervägande del har 30 dagar som betalningsvillkor. Ingen ränta debiteras på utestående kundfordringar.

Koncernen skriver av en kundfordring när det finns information som tyder på att gäldenären är i finansiellt trångmål och det inte finns några realistiska utsikter till återvinning, t.ex. när gäldenären försatts i likvidation eller har inlett konkursförhandlingar.

Årets förändring i reserv för förväntade kreditförluster	2020	2019
Ingående balans	13	10
Förvärv och avyttringar	-1	0
Konstaterade förluster	-7	-2
Återförda outnyttjade belopp	-1	-2
Reservering för förväntade kreditförluster	4	8
Valutaeffekt	0	0
Utgående balans	9	13

Kundfordringar per valuta	2020	2019
SEK	519	457
EUR	95	44
NOK	56	55
GBP	14	8
DKK	10	9
USD	2	1
PLN	2	5
HUF	0	0
Andra valutor	8	8
	707	587

NOT 23 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2020	2019
Finansiell lease	23	27
Pensioner	2	2
Banksäkerhet	18	-
	43	29

Eventalförpliktelser	2020	2019
Övriga åtaganden ¹⁾	3	3
	3	3

¹⁾ Övriga åtaganden består av tullgarantier.

NOT 24 | Andelar i koncernföretag

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Akademibokhandeln		
Volati Bok Holding AB (publ), 559233-6746, Stockholm	1 000	100%
Volati Bok AB, 559025-8637, Stockholm	7 839 200	97,99%
Akademibokhandeln Holding AB (publ), 559101-0938, Stockholm	8 000 000	100%
Akademibokhandelsgruppen AB, 559013-5033, Stockholm	800 000	100%
Bokhandelsgruppen i Sverige AB, 556204-5004, Stockholm	431 706	100%
Bokus AB, 556493-0492, Stockholm	100	100%
Corroventa		
Volati Luftbehandling Holding AB, 559046-2239, Bankeryd	960	96%
Volati Luftbehandling AB, 556717-4122, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Avfuktning AB, 556393-4669, Bankeryd	1 000	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Willich, Tyskland	–	100%
Corroventa Entfeuchtung GmbH, Österrike	–	100%
Corroventa Ltd, Manchester, Storbritanien	50 000	100%
Corroventa Finland Oy Ab, Esbo, Finland	100	100%
Corroventa Avfuktning Norge AS, Oslo, Norge	–	100%
Corroventa Déshumidification S.A., Paris, Frankrike	–	100%
Corroventa Osuszanie Sp.z.o.o, Polen	250	100%
Ventotech AB, 556699-5485, Bankeryd	142 513	100%
Ettiketto		
Volati 1 Holding AB, 559026-2282, Malmö	480	96%
Volati Tryck Holding AB, 556656-4786, Malmö	6 096 991	100%
Ettiketto AB, 556195-2465, Malmö	10 000	100%
Ettiketto Åtvidaberg AB, 556533-7473, Åtvidaberg	35 520	100%
Ettiketto Fastighets AB, 556186-7804, Åtvidaberg	30 000	100%
Märkas AB, 556692-2422, Åstorp	1 000	100%
Beneli AB, 556913-9719, Helsingborg	50 000	100%
Salix Group		
Volati Handel Holding AB (publ), 559233-6763, Stockholm	1 000	100%
Volati Handel AB, 559016-1500, Malmö	926	92,6%
Volati Handel Service AB, 556805-9090, Malmö	1 000	100%
Habo Gruppen AB, 556199-2149, Habo	25 000	100%
Habo Danmark A/S, 10367484, Hinnerup, Danmark	–	100%
Habo Finland OY, 1524026-9, Vanda, Finland	–	100%
Habo Norge AS, 979 746 881, Trondheim, Norge	–	100%
Volati Hem och Beslag Ab, 3122950-2, Helsingfors, Finland	100	100%
Pisla Oy, 2659337-7, Viitasaari, Finland	1 524 200	100%
Pisla OOO, 1097746457533, Moskva, Ryssland	–	100%
Dermex i Kinda AB, 556204-3769, Kisa	4 000	100%
Sørbo Industribeslag AS, 998 327 865, Trondheim, Norge	–	100%
Miljöcenter i Malmö AB, 556424-9018, Arlööv	2 000	100%
Miljöcenter Green Technology Hong Kong Limited, 2234277, Hong Kong	100	100%
Volati Agri Supply AB, 556795-4325, Skara	1 000	100%
Kellfri AB, 556471-9101, Skara	10 000	100%
Oy Kellfri AB, 20299787-6, Helsingfors	1 000	100%
Swekip Sweden AB, 556890-0707, Umeå	1 000	100%
Kellfri Aps, 29404569, Fredericia, Danmark	125	100%
Volati JBF AB, 556251-0999, Malmö	10 000	100%
T-Emballage Bygg AB, 556191-0737, Vetlanda	10 000	100%

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel
Salix Group forts.		
T-Emballage Förpackning AB, 556497-9986, Vetlanda	2 000	100%
Väggmaterial Sverige AB, 556597-3996, Kungsbacka	1 000	100%
Thomé Gruppen AB, 556014-1896, Malmö	12 000	100%
Heco Nordiska AB, 556370-9954	8 000	100%
S:t Eriks		
Volati Infrastruktur AB, 559162-9612, Stockholm	490	98%
Stenentreprenader i Hessleholm AB, 556509-4702, Hässleholm	5 000	100%
S:t Eriks Group AB, 556993-9829, Staffanstorp	782 500	100%
S:t Eriks Holding AB, 556793-4970, Staffanstorp	1 000 000	100%
S:t Eriks AB, 556203-4750, Staffanstorp	22 222	100%
NoFo2 AB, 556777-2255, Staffanstorp	100 000	100%
NoFo3 AB, 556777-6736, Staffanstorp	100 000	100%
S:t Eriks Norge AS, 990918635, Slattum, Norge	1 000	100%
S:t Eriks i Töreboda AB, 556510-5524, Staffanstorp	1 000	100%
S:t Eriks Blommendal, 559245-5504, Staffanstorp	250	100%
Stenteknik i Karlstad AB, 556701-9566, Kil	86	100%
Vinninga Cementvarufabrik AB, 556693-3957, Vinninga	300	100%
Nordskiffer AB, 556443-1103, Höganäs	1 000	100%
Håle Stenbrott AB, 556949-2068, Staffanstorp	500	100%
Tornum		
Volati Agri Holding AB, 559214-8638, Stockholm	480	96%
Volati Agri AB, 556744-8955, Skara	1 000	100%
Tornum AB, 556552-1399, Kvänum	1 000	100%
Oy Tornum AB, 19633318, Paipis, Finland	100	100%
Tornum Polska Sp. z.o.o., 7752500766, Kutno, Polen	100	100%
Tornum Kft., 01-09-880602, Debrecen, Ungern	100	100%
Tornum S.R.L., 24851384, Bukarest, Rumänien	100	100%
OOO Tornum, 1123444005640, Volgograd, Ryssland	100	100%
Tornum EOOD, 202029045, Sofia, Bulgarien	100	100%
Tornum LLC, 38908992, Kiev, Ukraina	100	100%
Lidköpings Plåtteknik AB, 556908-3305, Lidköping	500	100%
Tornum Asia Co., Ltd., 0105559188441, Bangkok, Thailand	-	100%
Silokonsult Processteknik Sweden AB, 556369-6581, Skara	1 000	100%
Mundus Maskin AB, 556508-5619, Ystad	10 000	100%
Övriga		
Fastighetsaktiebolaget Strömsmeden 1 AB, 556750-6117, Stockholm	1 000	100%
LHJHA Förvaltning AB, 556722-1410, Stockholm	300 000	100%
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%
Oxid Finans AB, 556683-6812, Stockholm	1 000	100%
Piplöken 3 AB, 556714-0123, Stockholm	1 000	100%
Volati Industri AB, 556880-6235, Stockholm	490	98%
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%
Volati Konsument AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%
Volati Angelo AB, 556151-8258, Stockholm	5 000	100%
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%
Volati Italiano AB, 556345-3108, Stockholm	100 000	100%
Volati Ostran AB, 556036-8101, Stockholm	25 000	100%
Volati Tako AB 556495-9327, Stockholm	5 000	100%
Volati Treasury AB, 556847-3399, Stockholm	1 000	100%

NOT 25 | Viktiga antaganden

De viktigaste antagandena om framtiden i uppskattningar på balansdagen berör:

Prövning av redovisat värde på goodwill

Värdet på dotterbolag inklusive goodwill prövas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, det vill säga ett nyttjandevärde för respektive bolag. Beräkning av dessa värden kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs, såsom diskonteringsränta och framtida kassaflöde. En beskrivning av tillvägagångssättet återfinns i not 11. Bedömningen är att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att det beräknade återvinningsvärdet blir lägre än redovisat värde. Även om nedskrivningsprövningen innebär antaganden om framtiden bedöms detta inte innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade beloppen för goodwill under nästkommande räkenskapsår.

Redovisat värde på goodwill på balansdagen uppgår 2020 till 1 600 Mkr (2 020). Goodwill redovisad i koncernen hänförs i samtliga fall till respektive koncernföretag då ytterligare nedbrytning till under denna nivå inte bedöms som relevant.

Rörelseförvärv

Volati genomför löpande förvärv av verksamheter. I samband med förvärven upprättas en förvärvsanalys där tillgångar och skulder ska värderas till verkligt värde. Denna värdering baseras till viss del på företagsledningens bedömning av det förvärvade bolagets framtida intjäningsförmåga. För vissa förvärv finns så kallade tilläggsköpeskillningar som baseras på utfallet av det förvärvade bolagets kommande resultat under en förutbestämd period. Regelbundet utvärderas det verkliga värdet av det skuldförda beloppet för tilläggsköpeskillningar som innehåller företagsledningens bedömning om framtida resultatutveckling för förväret. En felaktig bedömning av ovanstående kan leda till att förvärvade tillgångar och skulder för tilläggsköpeskillningar är övervärderade.

För ytterligare information hänvisas till not 4, Företagsförvärv.

Säljoptioner

Volati redovisar en skuld för de säljoptioner som kan nyttjas av aktieägare till innehav utan bestämmande inflytande. Skulden värderas löpande till verkligt värde via eget kapital och beräkningen kräver företagsledningens utvärdering av bland annat vinstmultiplar för de verksamheter där säljoptioner finns. Redovisat värde på skulden på balansdagen uppgår 2020 till 145 Mkr (56). En felaktig bedömning av ovanstående kan leda till att den redovisade skulden för säljoptionerna är över- eller undervärderade vilket skulle kunna ha en väsentlig effekt på bolagets finansiella ställning. För mer information hänvisas till not 22.

Förlängningsoptioner och diskonteringsränta

Införandet av IFRS 16 under 2019 innebär att nya viktiga antaganden gällande bedömning av förlängningsoptioner samt diskonteringsräntor skett. Inom Volati koncernen har bedömningen av förlängningsoptionerna avseende nyttjanderättstillgångar beaktats där det med en rimlig säkerhet bedöms vara sannolikt att förlängningsoptionen kommer att utnyttjas. Även användandet av diskonteringsräntan på leasingen har en bedömning i sig i form av vilken tillgång den avser, finansiell risk samt längd i form av antal år på underliggande marknadsränta. En felaktig bedömning av ovanstående kan leda till att nyttjanderättstillgångar och leasing skulder är över- eller undervärderade.

NOT 26 | Händelser efter balansdagen

Den 29 januari förvärvades samtliga aktier i JPT-Industria OY, se vidare i separat pressrelease.

Vid extra bolagsstämma 2 februari 2021 fattades beslut om extra utdelning med 10,00 kr per stamaktie och 30,80 kr per preferensaktie.

I pressmeddelande den 19 februari informerades att beslut fattats att utreda förutsättningarna för särnotering av Akademibokhandeln och att namnändra affärsområde Handel till Salix Group AB.

I pressmeddelande den 24 februari informerades att till ny VD utse Andreas Stenbäck som efterträder Märten Andersson.

NOT 27 | Närståenderelationer

Personalkostnader till de styrelseledamöter och ledande befattningshavare som också är aktieägare framgår av not 6.

Under året har två av affärsenheterna hyrt lokaler från bolag ägda av ledamot i Volatis styrelse. Hyran för dessa lokaler uppgick under året till 5 Mkr (5).

Under juni 2020 återköpte Volati aktier i dotterbolag och löste aktieägarlån från nyckelpersoner inom Volati Life AB. Transaktionen skedde till marknads-mässiga villkor.

Det förekommer inga lån från eller till minoritets-ägare till dotterbolag till Volati AB.

Not 28 | Alternativa nyckeltal

I de finansiella rapporter som Volati avger finns alternativa nyckeltal angivna, vilka kompletterar de mått som definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering såsom intäkter, vinst eller förlust eller vinst per aktie. Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang ger tydligare eller mer fördjupad information än de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information.

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

Nedanstående tabell redogör för definitionen av Volatis nyckeltal. Beräkningen av de alternativa nyckeltalen framgår separat nedan.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmätt	Beskrivning	Motivering
EBITDA	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA används tillsammans med EBITA för att tydliggöra resultatet före effekter från avskrivningar och nedskrivningar samt avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, detta för att ge en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA	Beräknas som EBITDA exklusive IFRS 16 justeringar för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt för de bolag som ingick i koncernen vid bokslutsdagen, som om de varit ägda under senaste tolv månaders-perioden justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av tilläggs-köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Justerad EBITDA ger ledningen och investerare en bild av storleken på verksamheterna som ingår i koncernen vid bokslutsdagen då denna är rensad för poster som ej är direkt hänförliga till den löpande verksamheten. Nyckeltalet används även i våra covenant-beräkningar till bank.
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade materiella och immateriella övervärden och nedskrivningar.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	Beräknas som EBITA justerad för transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och fastigheter, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten för koncernen.
EBITA-tillväxt per stamaktie	Beräknas som EBITA dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens utgång jämfört med motsvarande period föregående år.	Nyckeltalet används för att åskådliggöra vinst per stamaktie genererad av den löpande verksamheten.
Organisk EBITA-tillväxt	Beräknas som EBITA, exkl. jämförelsestörande poster, justerat för totalt förvärvad och avyttrad EBITA och valutaeffekter, under perioden jämfört med EBITA exkl. jämförelsestörande poster motsvarande period föregående år, som om affärsenheterna varit ägt under motsvarande tid i jämförelseperioden som de ingår med i legal konsolidering innevarande period.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultatillväxten i nuvarande verksamheter.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel).	Visar avkastningen som genererats på det totala kapital som aktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på justerat eget kapital	Periodens resultat (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensutdelning dividerat med genomsnittligt eget kapital för de senaste fyra kvartalen (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) minus preferensaktiekapital.	Visar den underliggande avkastningen som genererats på det stamaktiekapital som stamaktieägarna har investerat i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE exkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste tolv månaderna.	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererar på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvävsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill $\sqrt{132}$ (ROCE inkl GW)	Rörelseresultat före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid för de senaste tolv månaderna.	Visar avkastningen som affärsområdet respektive koncernen genererar på det sysselsatta kapitalet.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmätt	Beskrivning	Motivering
Kassaflödes-generering	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA exklusive IFRS 16.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA exklusive IFRS 16 justerat för ej likvida poster minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital exklusive IFRS 16.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/ Justerad EBITDA	Nettoskuld exklusive IFRS 16 justeringar vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Nettoskuld/ Justerad EBITDA genomsnitt 4 kvartal	Nettoskuld exklusive IFRS 16 justeringar vid periodens utgång i förhållande till Justerad EBITDA för perioden. Detta som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

Justerad EBITDA	Helår 2020	Helår 2019
EBITDA rullande 12 månader	815	909
Återlägg av IFRS16 effekt	-236	-282
Förvärvade och avyttrade bolag	28	1
Jämförelsestörande poster	29	-23
Justerad EBITDA	637	604

Beräkning av organisk tillväxt i EBITA, %	Helår 2020	Helår 2019
EBITA	488	388
Återlägg av IFRS16 effekt	-	-18
Justering för jämförelsestörande poster	29	-11
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	517	358
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-29	-25
Valutaeffekt	2	0
Jämförelsetal mot föregående år	491	333
Organisk tillväxt i EBITA, %	30	4

Beräkning av EBITA-tillväxt per stamaktie, %	Helår 2020	Helår 2019
EBITA	488	388
Antal utestående stamaktier vid periodens utgång	79 406 571	79 406 571
EBITA per stamaktie, kr	6,14	4,89
EBITA per stamaktie för motsvarande period föregående år	4,89	4,09
EBITA-tillväxt per stamaktie, %	26	20

Resultat per stamaktie före och efter utspädning, kr	Helår 2020	Helår 2019
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	967	74
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning	903	10
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	79 721 639
Resultat per stamaktie, kr	11,37	0,13

Resultat per stamaktie före och efter utspädning räknat på resultat från kvarvarande verksamhet, kr	Helår 2020	Helår 2019
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet	263	245
Avdrag för resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	11	8
Avdrag för utdelning preferensaktie	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensutdelning	188	173
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	79 721 639
Resultat per stamaktie, kr	2,37	2,17

	Helår 2020	Helår 2019
Beräkning av avkastning på eget kapital		
(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	977	-2
Justering för preferensutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	913	-67
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 622	2 411
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 794	1 583
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	37	0
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	51	-4

	Helår 2020	Helår 2019
Beräkning av soliditet		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3 235	2 360
Balansomslutning	6 506	6 156
Soliditet, %	50	38

	Helår 2020	Helår 2019
Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering		
EBITDA	815	711
Återlägg IFRS 16 effekt	-236	-223
(A) EBITDA exkl IFRS16 effekt	580	488
(B) justering för ej likvida poster	17	-35
Förändring av rörelsekapital*	77	18
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-51	-68
(C) Operativt kassaflöde	623	403
(C/A) Kassaflödesgenerering, %	107	83

	Helår 2020	Helår 2019
Beräkning av nettoskulsättning / Justerad EBITDA, ggr		
Nettoskulsättning		
Likvida medel och övriga räntebärande tillgångar	-1 162	-449
Långfristiga räntebärande skulder	655	646
Kortfristiga räntebärande skulder	21	711
Nettoskulsättning	-485	907
Justerad EBITDA	637	604
Nettoskulsättning/Justerad EBITDA, ggr	-0,8	1,5

	Helår 2020	Helår 2019
Beräkning av nettoskulsättning/Justerad EBITDA genomsnitt senaste fyra kvartal, ggr		
Innevarande kvartal	-0,8	1,5
Föregående kvartal	1,4	2,2
Föregående kvartal -1	1,3	2,4
Föregående kvartal -2	1,9	2,1
Genomsnitt senaste fyra kvartal, ggr	0,9	2,0

Noter – koncernen

ROCE %, beräknad per sista december 2020	Salix	Industri	Akademi- bokhandeln	Centrala kostnader och övrigt	Volati KC
1) EBITA R12	265	236	67	-51	517
Sysselsatt kapital per sista december 2020					
Immateriella anläggningstillgångar	1 016	581	817		2 413
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-1 010	-561	-755		-2 326
Materiella anläggningstillgångar	45	214	25		299
Nyttjanderättstillgångar	196	298	274		772
Rörelsefordringar	880	673	257		1 811
Rörelseskulder	-473	-449	-413		-1 343
Sysselsatt kapital per sista dec 2020	654	755	206		1 627
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	44	68	50	0	165
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	698	823	256		1 792
ROCE exkl GW 1)/2), %	38	29	26		29
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1 604	1 285	906		3 813
ROCE inkl GW 1)/3), %	17	18	7		14

ROCE %, beräknad per sista december 2019	Salix	Industri	Akademi- bokhandeln	Centrala kostnader och övrigt	Volati KC
1) EBITA R12	178	179	76	-59	373
Sysselsatt kapital per sista december 2019					
Immateriella anläggningstillgångar	977	538	836		2 352
Justering för GW, patent/teknologi, varumärken	-973	-520	-774		-2 267
Materiella anläggningstillgångar	31	223	30		300
Nyttjanderättstillgångar	189	302	213		712
Rörelsefordringar	674	620	262		1 560
Rörelseskulder	-301	-403	-413		-1 128
Sysselsatt kapital per sista december 2019	597	760	155		1 527
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	49	96	138	0	282
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	646	856	293		1 809
ROCE exkl GW 1)/2), %	28	21	26		21
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl GW och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	1 507	1 305	943		3 782
ROCE inkl GW 1)/3), %	12	14	8		10

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2020	2019
Rörelsens intäkter			
Nettomsättning		22	24
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-21	-28
Personalkostnader	3	-32	-35
Övriga rörelsekostnader		-1	-3
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Rörelseresultat		-32	-43
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	162	364
Ränteintäkter och liknande intäkter	5	185	180
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-39	-37
Resultat efter finansiella poster		276	465
Bokslutsdispositioner	7	30	39
Skatt	8	0	0
Årets resultat		306	505

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat och Årets summa totalresultat		306	505

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	0	0
Andra aktier och andelar		1	1
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		2	1
Andelar i dotterbolag	10	2 119	2 027
Summa anläggningstillgångar		2 122	2 029
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		2 670	5 380
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	4
Aktuella skattefordringar		0	–
Övriga fordringar		1	2
Likvida medel		1 105	422
Summa omsättningstillgångar		3 779	5 807
Summa tillgångar		5 901	7 836
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		10	10
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 376	2 377
Balanserat resultat		1 160	655
Årets resultat		306	505
Summa eget kapital		3 852	3 547
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		49	48
Skulder			
<i>Långfristiga Skulder</i>			
Räntebärande obligationsskuld		597	596
Långfristiga ej räntebärande skulder		22	22
Pensionsåtaganden		2	1
Summa långfristiga skulder		621	619
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag		1 366	2 884
Leverantörsskulder		3	5
Aktuella skatteskulder		–	–
Kortfristiga räntebärande skulder		–	689
Övriga kortfristiga skulder		1	4
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	13	10	40
Summa kortfristiga skulder		1 380	3 622
Summa eget kapital och skulder		5 901	7 836

Information om moderbolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 12.

Rapport över kassaflöden för moderbolaget

Mkr	2020	2019
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	276	465
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		
Avskrivningar	0	0
Återläggning av utdelning från dotterbolag	-162	-473
Återläggning av finansiella poster	-146	-32
Totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-308	-505
Erlagd ränta	-36	-34
Erhållen ränta	58	119
Betald skatt	0	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-10	43
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av fordringar	1	-2
Förändring av rörelseskulder	-3	2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-2	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12	44
Investeringsverksamheten		
Investeringar i dotterbolag	-	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-1
Finansieringsverksamheten		
Återköp av egna aktier	-	-45
Återköp teckningsoption	-	-13
Lämnad utdelning	-32	-144
Erhållen utdelning	162	473
Förändring mellanhavande med koncernföretag	1 255	-405
Amorteringar på lån	-989	-240
Upptagna lån	300	700
Transaktion med ägare	-	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	696	325
Årets kassaflöde	683	368
Likvida medel vid årets början	422	54
Likvida medel vid årets slut	1 105	422

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående balans 2018-12-31	10	2 435	301	497	3 244
Övriga vinstdispositioner	–	–	497	–497	0
Återköp teckningsoptioner	–	–13	–	–	–13
Återköp egna aktier	–	–45	–	–	–45
Utdelning stamaktier	–	–	–79	–	–79
Utdelning preferensaktier	–	–	–64	–	–64
Årets totalresultat	–	–	–	505	505
Utgående balans 2019-12-31	10	2 377	655	505	3 547
Övriga vinstdispositioner	–	0	505	–505	0
Årets totalresultat	–	–	–	306	306
Utgående balans 2020-12-31	10	2 376	1 160	306	3 852

Noter till moderbolagsredovisningen

NOT 1 | Redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RFR 2 Redovisning för juridisk person samt Akutgruppens uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS och bolaget har valt att tillämpa undantaget för IFRS 9 i redovisningen. 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.

Leasing

Moderbolaget tillämpar lättnadsregeln i RFR 2 och redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden.

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.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar de lättnadsregler som finns i RFR 2 avseende IFRS 9 och finansiella instrument redovisas därför till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag

Moderbolaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

Skatt

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

Andelar i dotterbolag

Endast i det fall dotterbolagets värde understiger nyttjandevärdet enligt not 11 i noter till koncernredovisningen sker nedskrivning av det bokförda värdet på andelarna i moderbolaget.

NOT 2 | Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Ernst & Young AB	2020	2019
Revisionsuppdraget	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
Skatterådgivning	–	0
	1	2

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

NOT 3 | Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda i moderbolaget har varit 13 (11) varav 7 (7) män. Under 2020 är 6 av de ledande befattningshavarna anställda i moderbolaget. 1 är anställd i koncernen (Akademibokhandeln).

	2020	2019
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och VD	3	4
Övriga anställda	18	19
	22	23
Sociala kostnader		
Sociala kostnader enligt lag och avtal	6	7
Pensionskostnader för styrelse och VD (ink löneskatt)	0	0
Övriga pensionskostnader	2	1
	9	9

NOT 4 | Resultat från andelar i dotterbolag

	2020	2019
Utdelning från dotterbolag	162	473
Nedskrivning andelar i dotterbolag	0	-109
	162	364

NOT 5 | Ränteintäkter och liknande intäkter

	2020	2019
Ränteintäkter från koncernföretag	185	180
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0	0
	185	180

NOT 6 | Räntekostnader och liknande kostnader

	2020	2019
Räntekostnader till koncernföretag	-2	-1
Räntekostnader på obligation	-23	-22
Räntekostnader på lån	-11	-10
Övriga räntekostnader	0	0
Välutakursförkluster	0	-1
Övriga finansiella kostnader	-3	-3
	-39	-37

NOT 7 | Bokslutsdispositioner

	2020	2019
Lämnat koncernbidrag	-	-
Erhållet koncernbidrag	30	34
Förändring av periodiseringsfond	0	5
Förändring av överavskrivningar	0	0
	30	39

NOT 8 | Skatter

	2020	2019
Aktuell skattekostnad	0	0
Uppskjuten skatt	-	-
Årets skattekostnad	0	0

	2020	2019
Avstämning effektiv skatt		
Resultat före skatt	305	505
Skatt enligt gällande skattesats	-65	-108
Skatteeffekt från ej skattepliktiga intäkter	66	132
Skatteeffekt från ej avdragsgilla kostnader	0	-24
Skatteeffekt från övrigt	0	0
Redovisad effektiv skatt	0	0

NOT 9 | Materiella anläggningstillgångar

	2020	2019
Inventarier		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	1	1
Investeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Avyttringar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående planenligt restvärde	0	0

NOT 10 | Andelar i koncernföretag

Akkumulerade anskaffningsvärden	2020	2019
Per 1 januari	2 027	1 592
Investeringar	–	24
Aktieägartillskott	92	520
Nedskrivning	–	–109
Per 31 december	2 119	2 027

Dotterföretag, org.nr., säte	Antal	Andel	Bokfört värde	
			2020	2019
Volati Treasury AB, 5569473399, Stockholm	1 000	100%	0	0
Volati Industri AB, 556880-6235, Stockholm	500	98%	631	560
Volati 2 AB, 556809-7975, Stockholm	1 051 854	100%	5	5
Volati Konsument AB, 556947-0064, Stockholm	1 000	100%	663	663
Marum Kontorshus i Väst AB, 556181-7726, Skara	1 000	100%	9	9
Volati Finans AB, 556762-3334, Stockholm	1 000	100%	18	18
Volati Handel AB, 559016-1500, Malmö	1 000	93%	538	517
Volati Bok, 559025-8637, Stockholm	8 000 000	98%	254	254
Volati Bok Holding AB, 559233-6746, Stockholm	1 000	100%	1	1
Volati Handel Holding AB, 559233-6753, Stockholm	1 000	100%	1	1
			2 119	2 027

NOT 11 | Eget kapital**Utdelning**

Under 2020 delade Volati AB ut 0 Mkr (79) till stamaktieägarna och 0 Mkr (64) till preferensaktieägarna.

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.

Förslag till vinstdisposition

För styrelsens förslag till vinstdisposition se vinstdispositionen i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning, samt nedan.

Styrelsen föreslår att:

	Kr
Balanserade vinstmedel	1 159 620 368,36
Efterutdelning, februari 2021	–843 461 949,20
Årets resultat	305 513 009,42
Överkursfond	2 376 398 417,10
Behandlas så att:	
Till aktieägarna utdelas 1.20 kr per stamaktie, totalt	95 287 885,20
Till aktieägarna utdelas 40.00 kr per preferensaktie, totalt	64 150 960,00
Till aktieägarna utdelas 3,20 per stamaktie som sakutdelning, totalt	254 317 141,00
I ny räkning överföres	2 584 313 859,48

NOT 12 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2020	2019
Aktier i dotterbolag	–	–
Ansvarsförbindelser	2020	2019
Hyresgaranti	8	11
Garantier för dotterbolag	–	–
	8	11

Se koncern not 23 för information om koncernens ställda säkerheter.

NOT 13 | Upplupna kostnader

Akkumulerade anskaffningsvärden	2020	2019
Upplupna personalkostnader	1	1
Upplupna sociala avgifter på upplupna personalkostnader	1	0
Upplupen ränta på obligationslån	5	5
Upplupen skuld på utdelning preferensaktier	–	32
Övriga upplupna kostnader	3	2
	10	40

NOT 14 | Närståenderrelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag och ägare, se not 27 i notförteckningen för koncernen. Under året har koncernbidrag och utdelning mottagits från dotterbolag. Vidare har moderbolaget fakturerat sina dotterbolag för utförda tjänster under året till ett belopp om 22 Mkr (24). Personalkostnader till ägare framgår av not 6 i notförteckningen för koncernen.

Styrelsen och VD försäkrar härmed koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 mars 2021

Patrik Wahlén
Styrelsens ordförande

Karl Perhagen
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Magnus Sundström
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2021

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Volati AB (publ.), org nr 556555-4317

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volati AB (publ.) för år 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 74–89 respektive 57–69. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 53–145 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 74–89 respektive 57–69. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Nedskrivningstest för goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

Beskrivning av området

Per 31 december 2020 uppgår Bolagets goodwill till 1 600 MSEK och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod uppgår till 425 MSEK. I not 1 och 11 beskrivs att nedskrivningsprövning genomförs årligen eller när det finns indikationer på värdenedgång. Goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjande period som förvärfvas genom företagsförvärv allokeras ut till Bolagets kassagenerande enheter (KGE). När det bokförda värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs det högsta av en KGEs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde, det vill säga det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoserna baseras på koncernledningens prognoser som har sitt ursprung i affärsenheternas nästkommande års budget och prognoser för ytterligare fyra till fem år. Som beskrivs i not 11 innehåller dessa prognoser antaganden avseende bland annat nettoomsättningstillväxt, vinstmarginal, rörelsekapital samt diskonteringsränta.

Not 11 beskriver väsentliga antaganden som använts i beräkningen av nyttjandevärdet samt innehåller en känslighetsanalys för förändrade antaganden. På grund av de antaganden som krävs för att beräkna nyttjandevärdet har vi bedömt att värdering av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:

- Utvärdering av Bolagets process för att upprätta och genomföra nedskrivningstest.
- Granskning av Bolagets identifiering av kassagenererande enheter (KGE) och hur verksamheten följs upp internt.
- Granskning av varje KGEs diskonteringsränta och långsiktiga tillväxt, och där möjligt genom jämförelse med andra bolag verksamma inom samma bransch.
- Utvärdering, med hjälp av värderingsexperter, av använda värderingsmetoder och beräkningsmodeller, bedömt rimligheten i gjorda antaganden, känslighetsanalyser, jämförelse av historiska utfall och tillförlitligheten i tidigare prognoser.
- Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Redovisning av rörelseförvärv

Beskrivning av området

Bolaget förvärvat företag löpande. Som beskrivs i Not 1 fastställs Bolagets anskaffningsvärde genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. Villkorade köpeskillningar inkluderas i anskaffningsvärdet och redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande effekter vid omvärderingar av villkorade köpeskillningar redovisas i resultaträkningen. Förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas initialt till verkliga värden vid förvärvstidpunkten och skillnaden mellan anskaffningsvärdet och verkliga värden av identifierbara tillgångar samt övertagna skulder redovisas som goodwill.

Som beskrivs i not 25, krävs det att företagsledningen gör bedömningar och antaganden för att kunna uppskatta det verkliga värdet på anskaffade tillgångar och skulder, framförallt vid identifiering och värdering av immateriella tillgångar och redovisning av villkorade köpeskillningar. I vissa fall fastställs den villkorade köpeskillningen utifrån den förvärvade rörelsens resultat över en förutbestämd tidsperiod. Värderingen av verkligt värde hänförligt till rörelseförvärv inklusive villkorade tilläggsköpeskillningar innefattar i stor utsträckning företagsledningens bedömningar som bygger på Bolagets egna antaganden och utgör därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Fastställda verkliga värden för Bolagets förvärv redovisas i not 4. Per 31 december 2020 uppgår villkorade tilläggsköpeskillningar till 16 MSEK och presenteras i not 22. Viktiga antaganden som används vid fastställande av verkligt värde beskrivs i not 25.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder;

- Granskning av väsentliga förvärvsavtal inklusive eventuella villkorade tilläggsköpeskillningar.
- Utvärdering av företagsledningens process för upprättande av förvärvsanalyser.
- Utvärdering av företagsledningens bedömningar och värdering av identifierade tillgångar och övertagna skulder inklusive villkorade tilläggsköpeskillningar.
- Avstämning av förvärvsanalyser mot bokföringen.
- Utvärdering av, med hjälp av värderingsexperter, använda värderingsmetoder och ledningens bedömningar och antaganden.
- Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–51. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagan-

det om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Volati AB (publ.) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 74–89 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 57–69 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst och Young AB med huvudansvarig revisor Rickard Andersson, Box 7850, 103 99 Stockholm utsågs till Volati ABs revisor av bolagsstämman den 25 juni 2020 och har varit bolagets revisor sedan 16 maj 2018.

Stockholm den 26 mars 2021

Ernst & Young AB

Rickard Andersson
Auktoriserad revisor

Produktion: Volati i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.

Foto: Alexandra Bjerhag/Fem punkter, FAST, Juliana Fälldin, HandInHand, Heco, Richard Lindor, Emma Ljungberg, Mattias Klum, Johan Persson, Robert Rundberget, Patrik Svedberg, Tornum, Walk the talk.

Tryck: Göteborgstryckeriet 2021.

VOLATI AB

Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
08-21 68 40
info@volati.se
www.volati.se

**AKADEMIBOKHANDELN,
BOKUS**

Box 2100
103 13 Stockholm
010-744 10 00
www.akademibokhandeln.se

HABO GRUPPEN

Box 203
566 24 Habo
036-484 00
info@habo.com
www.habo.com

HECO

Rocknevägen 16
335 73 Hillerstorp
0370-37 51 00
info@heco.se
www.heco.se

KELLFRI

Munkatorpsgatan 6
532 37 Skara
0511-242 50
info@kellfri.se
www.kellfri.se

MILJÖCENTER

Kvalitetsvägen 1
232 61 Arlöv
040-668 08 50
info@miljocenter.com
www.miljocenter.com

PISLA

Teollisuustie 6-8
44500 Viitasaari, Finland
www.pisla.eu

SØRBØ INDUSTRIBESLAG

Postboks 5718 Torgarden
7437 Trondheim, Norge
firmapost@sorboindustribeslag.no
www.sorboindustribeslag.no

T-EMBALLAGE BYGG

Nydalavägen 14
574 35 Vetlanda
0383-599 00
info@t-emballage.se
www.t-emballage.se

T-EMBALLAGE FÖRPACKNING

Nydalavägen 14
574 35 Vetlanda
0383-599 00
info@t-emballage.se
www.t-emballage.se

THOMÉE GRUPPEN

Box 50304
202 13 Malmö
040-38 60 00
info@thomee.se
www.thomee.se

VOLATI HANDEL SERVICE

Box 50304
202 13 Malmö
040-38 60 00
info@vhsab.se
www.volatihandelservice.se

VÄGGMATERIAL

Energigatan 11
434 37 Kungsbacka
0300-56 38 88
info@vaggmaterial.se
www.vaggmaterial.se

ETTIKETTO;

Nebeli AB, Märkas AB
Box 9033
200 39 Malmö
040-55 27 00
info@ettiketto.se
www.ettiketto.se

S:T ERIKS;

**Nordskiffer AB, Vinninga
Cementvarufabrik AB,
Stenteknik i Karlstad AB,
Stenentreprenader i
Hessleholm AB**
Industrivägen 4
245 34 Staffanstorp
0771-50 04 00
info@steriks.se
www.steriks.se

TORNUM;

**Silokonsult Processteknik
AB, Mundus Maskin AB,
Lidköpings Plåtteknik AB**
Skaragatan 13
535 30 Kvänum
0512-291 00
info@tornum.com
www.tornum.com

**CORROVENTA
AVFUKTNING**

Mekanikervägen 3
564 35 Bankeryd
036-37 12 00
mail@corroventa.se
www.corroventa.se

SALIX GROUP

Jungmansgatan 12,
211 11 Malmö
info@salixgroup.se
www.salixgroup.se