

Q1 2015

Q1

DELÅRSRAPPORT VOLATI JANUARI - MARS 2015

Kvartalet januari – mars 2015

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

Händelser under kvartalet

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

Händelser efter kvartalet

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

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

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

2) Rullande 12 månader

VD-KOMMENTAR

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

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

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

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

Mårten Andersson, VD

OM VOLATI

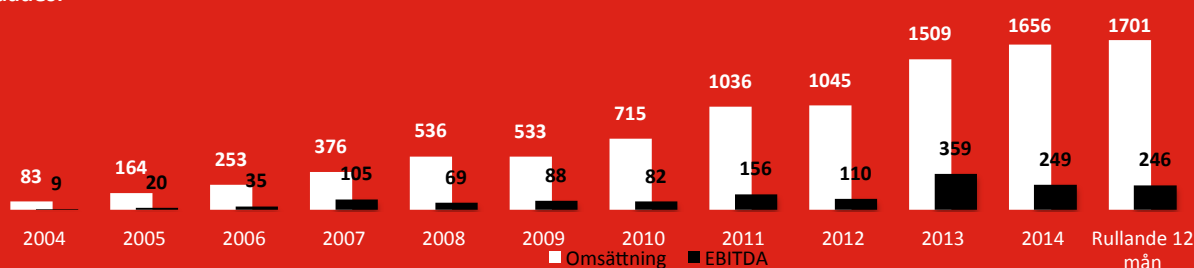
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften.

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

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

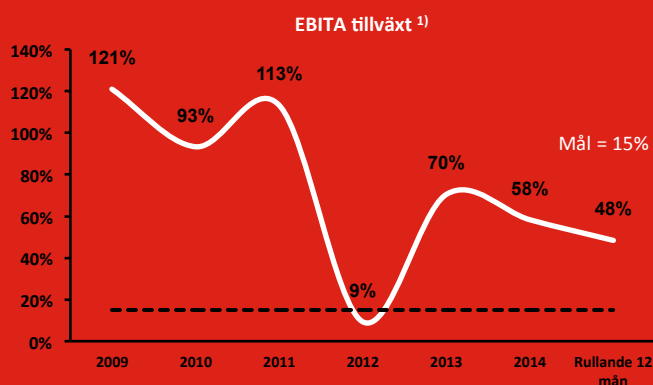
FINANSIELLA MÅL

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

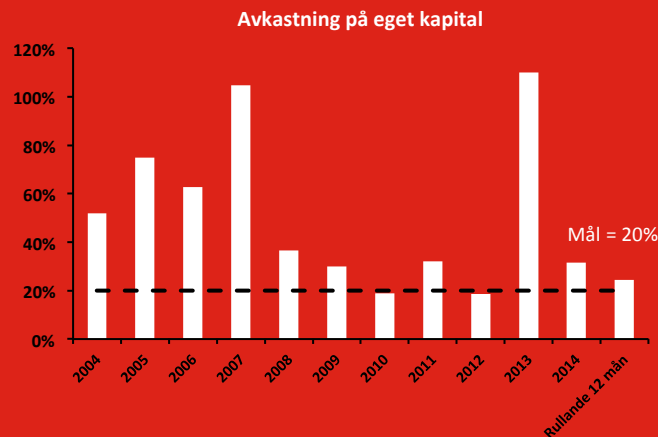


FINANSIELLA MÅL

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



1) EBITA tillväxt beräknad på rullande femårs genomsnitt



FINANSIELL UTVECKLING KONCERNEN

Omsättning och resultat

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

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

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

Kassaflöde

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

Eget kapital

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

Skuldsättning

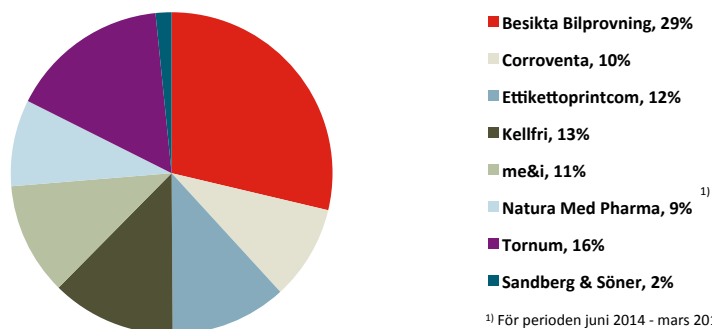
Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 875,9 Mkr jämfört med 891,8 Mkr per den 31 december 2014. Totala skulder uppgick till 1 581,5 Mkr jämfört med 1 623,8 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 42,3 Mkr. Minskningen beror främst på aktieägartillskottet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

VOLATIS DOTTERKONCERNER

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

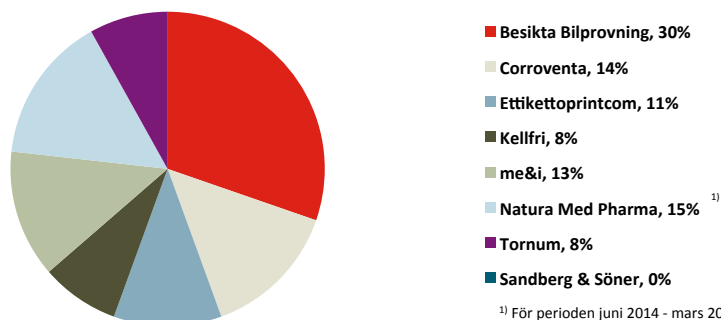
Dotterkoncernernas andel av Volatis omsättning och resultat

Omsättning 1 701,1 Mkr



¹⁾ För perioden juni 2014 - mars 2015

EBITA 212,3 Mkr



¹⁾ För perioden juni 2014 - mars 2015



Besikta

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

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

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

www.besikta.se



Corroventa

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

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

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

www.corroventa.se



Ettikettoprintcom

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

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

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

www.ettikettoprintcom.se



Kellfri

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

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

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

www.kellfri.se



me&i

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

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

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

www.meandi.com



NaturaMed Pharma

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

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

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

www.naturamed-pharma.se

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



Tornum

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

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

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

www.tornum.se

Förvärv och avyttringar

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

Aktiekapital

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

Transaktioner med närstående

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

Händelser efter kvartalets utgång

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

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

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

Styrelsen
Stockholm den 5 maj 2015

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Mårten Andersson
Styrelseledamot och VD

För mer information, kontakta:

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

Kommande rapporter

Delårsrapporter kommer att offentliggöras följande datum:

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

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

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Stockholm den 5 maj 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning

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

Koncernens rapport över totalresultat

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

Nyckeltal

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

1) efter aktiesplit 1:10 genomförd i april

2) Rullande 12 månader

Rapport över finansiell ställning för koncernen

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

Koncernens kassaflödesanalys

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

Koncernens förändring av eget kapital

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

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

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Not 3 Segmentsredovisning

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

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

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

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

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

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

Not 4 Avyttring av dotterkoncerner

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

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

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

Not 5 Företagsförvärv

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

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

Moderbolagets resultaträkning

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

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

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

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

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

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