

Q3

Delårsrapport

januari–september 2025

volat1.

Delårsrapport januari–september 2025

Kvartalet juli-september 2025

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 2 082 Mkr (1 917).
- EBITA ökade med 11 procent till 206 Mkr (186).
- Resultat efter skatt ökade med 23 procent till 103 Mkr (83).
- Resultat per stamaktie ökade med 30 procent till 1,04 kr (0,80).

Perioden januari-september 2025

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 6 399 Mkr (5 859).
- EBITA ökade med 12 procent till 586 Mkr (522).
- Resultat efter skatt ökade med 14 procent till 268 Mkr (235).
- Resultat per stamaktie ökade med 17 procent till 2,63 kr (2,25).

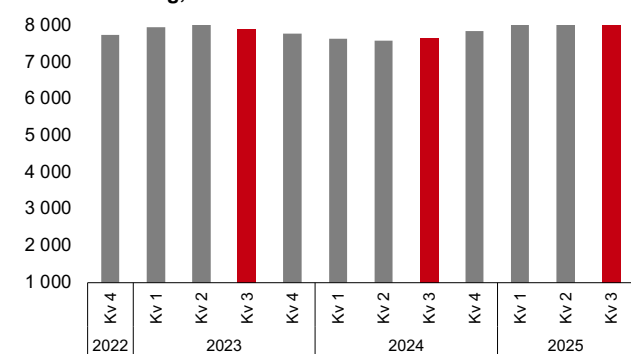
Händelser efter rapportperioden

- Styrelsen har beslutat att utreda förutsättningarna för en utdelning och särnotering av Salix Group genom en så kallad Lex Asea-utdelning av Volatis aktier i Salix Group till Volatis stamaktieägare, i syfte att skapa två fristående och fokuserade bolag med de bästa möjliga förutsättningarna för fortsatt tillväxt.

Resultatutveckling i sammandrag

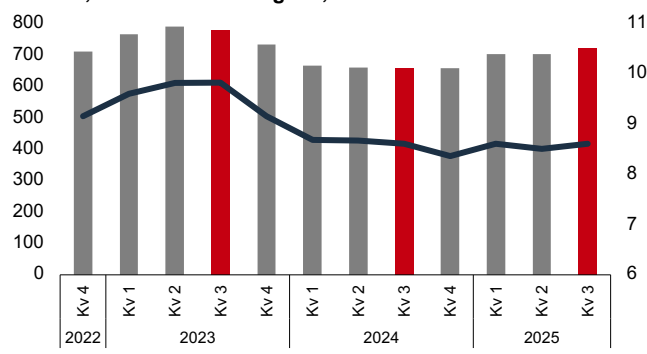
Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866
EBITA ¹⁾	206	186	586	522	721	658
EBITA-marginal, %	10	10	9	9	9	8
Rörelseresultat (EBIT)	170	156	481	434	584	538
Resultat efter skatt	103	83	268	235	315	283
Operativt kassaflöde ¹⁾	197	177	326	405	700	779
Nettoskuld/justerad EBITDA, ggr ¹⁾	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,6
Resultat per stamaktie, före och efter utspädning, kr	1,04	0,80	2,63	2,25	3,01	2,63
Avkastning på justerat eget kapital, % ¹⁾	19	15	19	15	19	16

Nettoomsättning, Mkr



■ Nettoomsättning, R12, Mkr

EBITA¹⁾, Mkr & EBITA-marginal, %



■ EBITA R12, Mkr

— EBITA-marginal R12, %

1) Se not 6 för definitioner av alternativt nyckeltal.

EBITA-tillväxt om 11 procent i kvartalet

Volati ökade omsättningen med 9 procent till 2 082 Mkr under det tredje kvartalet. EBITA steg med 11 procent till 206 Mkr, drivet av en stark utveckling i Salix Group. Salix ökade EBITA med över 50 procent genom god organisk tillväxt och genomförda förvärv, samtidigt som marginalerna förbättrades.

Kassaflödet i kvartalet var starkt och skuldsättningen minskade till 2,8x – i linje med motsvarande kvartal föregående år. Det fjärde kvartalet är historiskt starkt ur ett kassaflödesperspektiv, vilket skapar förutsättningar för fortsatt förvärvsdriven tillväxt. Vi ser en bra aktivitet i förvärvsarbetet med flera intressanta möjligheter till värdeskapande tilläggsförvärv till våra plattformar.

Stark utveckling i Salix Group

Salix Group ökade omsättningen med 19 procent till 1 031 Mkr drivet av både förvärv och organisk tillväxt. EBITA-marginalen stärktes med 3 procentenheter till 12 procent vilket innebär att EBITA ökade med över 50 procent till 125 Mkr (83). När marknadsförutsättningarna inom de byggrelaterade segmenten nu successivt förbättras ser vi effekterna av de senaste årens fokuserade förbättringsarbete.

Förvärvsdriven tillväxt i Ettiketto Group

Tidigare genomförda förvärv bidrog till att öka Ettiketto Groups omsättning med 27 procent till 297 Mkr. Kvartalet inleddes med tillfälligt svagare efterfrågan i Sverige som successivt förbättrades under kvartalet. EBITA-marginalen kom in lägre än föregående år, vilket i huvudsak förklaras av Clever Etiketten som förvärvades under inledningen av året och har en avsevärt lägre marginal än affärsområdet i övrigt. Vi arbetar i likhet med tidigare förvärv för att successivt lyfta Clever Etikettens marginaler mot Ettiketto Groups nivåer.

Tre av fyra plattformar inom Industri i nivå eller bättre än fjolåret

Omsättningen för Industri minskade med 8 procent till 755 Mkr och EBITA om 39 Mkr var lägre än motsvarande kvartal föregående år. Det svaga kvartalet förklaras av Corroventa som till skillnad från föregående år inte haft någon betydande effekt av översvämningar. Övriga plattformar visade en EBITA i linje med eller bättre än föregående år. Resultatförbättringarna i dessa plattformar drivs främst av vårt målinriktade strukturarbete. Industri påverkas fortsatt av en dämpad efterfrågan på plattformarnas slutmarknader.

Möjlig utdelning och särnotering av Salix Group

Volati består idag av sex plattformar som vi uthålligt utvecklar genom organisk tillväxt och förvärv. Salix Group, som



grundades genom förvärvet av Lomond Industrier för tio år sedan, är idag Volatis största plattform. Sedan 2021 har Salix Group en egen styrelse med ett ägardirektiv från Volatis styrelse. Det har resulterat i ett mer självständigt affärsområde med utökade befogenheter att besluta om förvärv, investeringar och strategi.

Fokus och tydlighet är avgörande för framgångsrikt värdeskapande. Erfarenheten från utdelningen och särnoteringen av Bokusgruppen 2021 visade hur en särnotering kan synliggöra värden och frigöra ny kraft för tillväxt.

De senaste årens svagare marknadsförhållanden har tillfälligt dämpat den organiska tillväxten inom flera av Volatis plattformar och skapat ett gap i förhållande till vårt långsiktiga tillväxtmål. Genom en tydligare struktur och ökat fokus ser vi goda möjligheter att stänga detta gap i takt med att marknadsförhållandena gradvis normaliseras.

Vi ser nu tydliga tecken på återhämtning i flera delar av Salix Group.

Styrelsen bedömer därför att tiden är rätt för att utvärdera förutsättningarna för en eventuell utdelning och särnotering av Salix Group genom en så kallad Lex Asea-utdelning av Volatis aktier i Salix Group till Volatis stamaktieägare. Syftet är att skapa ett separat, starkt och fokuserat bolag med fullt handlingsutrymme att stärka tillväxten och skapa långsiktigt aktieägarvärde. Samtidigt skulle en särnotering av Salix Group frigöra kraft och möjliggöra ett ökat fokus för Volati att fortsätta utveckla de kvarvarande plattformarna.

Inga slutgiltiga beslut är fattade avseende utdelningen och särnoteringen och vi befinner oss fortfarande i en tidig utvärderingsfas. Om styrelsen beslutar sig för att gå vidare med utdelningen och särnoteringen är målsättningen att under 2026 kunna föreslå för en bolagsstämma i Volati att besluta om dessa.

Andreas Stenbäck, vd och koncernchef

Detta är Volati

Volati är en svensk industrigrupp med visionen att vara Sveriges bästa ägare av medelstora bolag. Genom värdeskapande tilläggsförvärv och långsiktigt hållbar bolagsutveckling har Volati levererat en uthållig och stark lönsamhetstillväxt sedan starten 2003. Koncernen består av affärsområdena Salix Group, Ettiketto Group och Industri.

Finansiella mål

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

Resultattillväxt

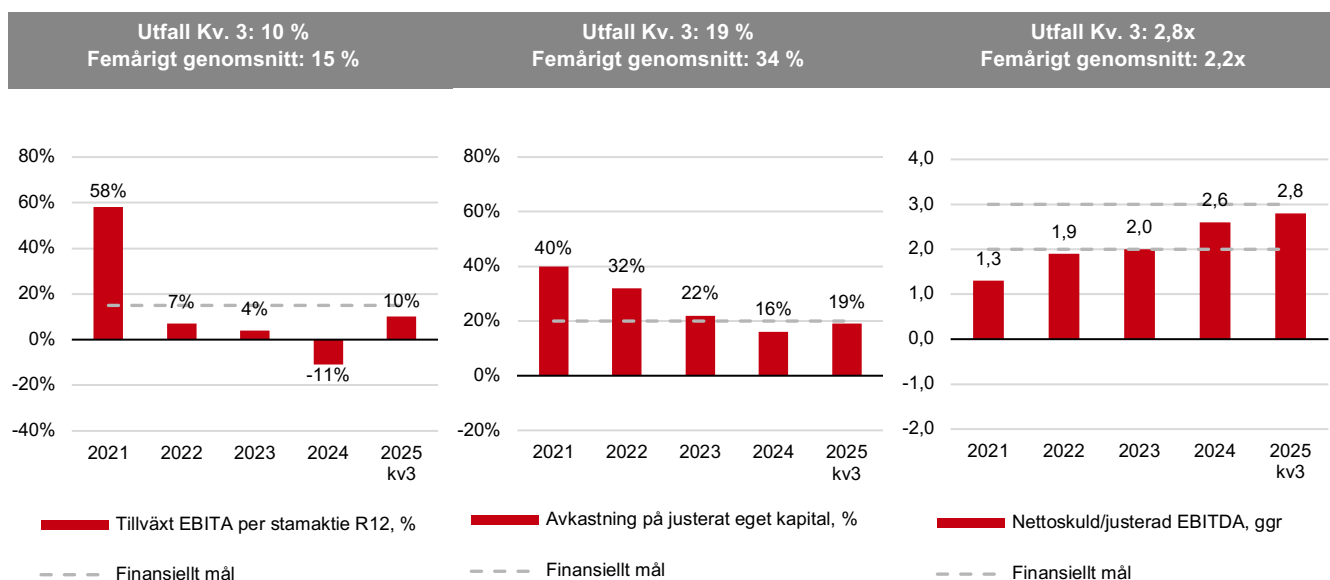
Målet är en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA¹⁾ per stamaktie om minst 15 procent över en konjunkturcykel.

Avkastning på justerat eget kapital

Långsiktiga målet är en avkastning på justerat eget kapital¹⁾ om 20 procent.²⁾

Kapitalstruktur

Målet är att nettoskulden i relation till justerad EBITDA¹⁾ ska vara 2 till 3 gånger, och inte överstiga 3,5 gånger.



1) Se not 6 för definitioner av alternativa nyckeltal

2) Inklusive avyttrade verksamheter

Finansiell utveckling koncernen

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, Mkr	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866
EBITA ¹⁾ , Mkr	206	186	586	522	721	658
EBIT, Mkr	170	156	481	434	584	538
Resultat efter skatt, Mkr	103	83	268	235	315	283

1) Se not 6 för definitioner av alternativa nyckeltal

+9%

Nettoomsättning
kvartal 3, 2025

Nettoomsättning

Under det tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen för koncernen till 2 082 Mkr (1 917), vilket innebär en ökning om 9 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Organiskt ökade omsättningen med 1 procent i kvartalet.

Under perioden januari-september 2025 uppgick nettoomsättningen för koncernen till 6 399 Mkr (5 859), vilket innebär en ökning om 9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Organiskt ökade omsättningen med 1 procent under samma period.

Resultat

Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 206 Mkr (186) under det tredje kvartalet. Salix Group visade förbättrat resultat, samtidigt som Industri och Ettiketto Groups resultat minskade jämfört med samma kvartal föregående år. Resultat efter skatt ökade med 23 procent till 103 Mkr (83) under det tredje kvartalet.

EBITA under perioden januari-september 2025 ökade med 12 procent till 586 Mkr (522). Resultat efter skatt under perioden januari-september 2025 ökade med 14 procent till 268 Mkr (235).

Kassaflöde

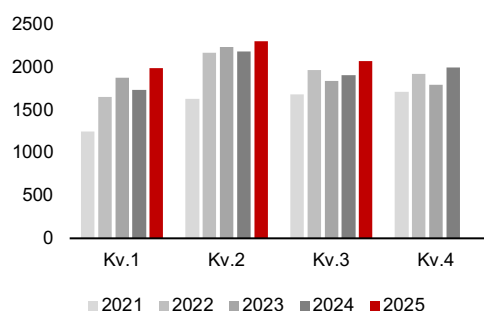
Det operativa kassaflödet (definition och beräkning, se sid 24-25) uppgick under det tredje kvartalet till 197 Mkr (177). Jämfört med samma kvartal föregående år påverkades det operativa kassaflödet positivt av ett förbättrat resultat och minskad kapitalbindning i lager. Under perioden januari-september 2025 uppgick det operativa kassaflödet till 326 Mkr (405) framför allt drivet av ökad rörelsekapitalbindning.

Kassaflödet från den löpande verksamheten (se sid 16) uppgick under det tredje kvartalet till 207 Mkr (154). Under perioden januari-september 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 281 Mkr (316).

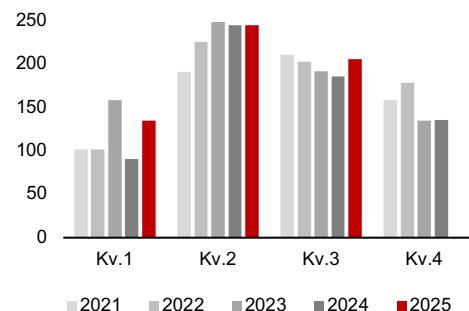
Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under det tredje kvartalet till 29 Mkr (19) och avsåg främst investeringar i form av löpande investeringar i maskiner, inventarier och IT-system.

Under det tredje kvartalet utbetalades utdelningar om 16 Mkr (16).

Nettoomsättning, Mkr



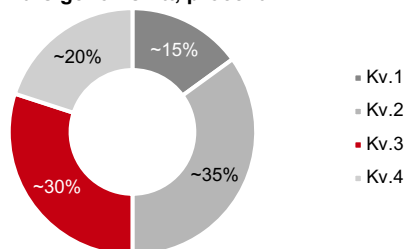
EBITA, Mkr



Säsongsvariationer

Volatis omsättning, resultat och kassaflöde påverkas av säsongsvariationer. Det innebär att Volatis verksamhets omsättning- och resultatutveckling lämpligen analyseras på rullande 12 månader.

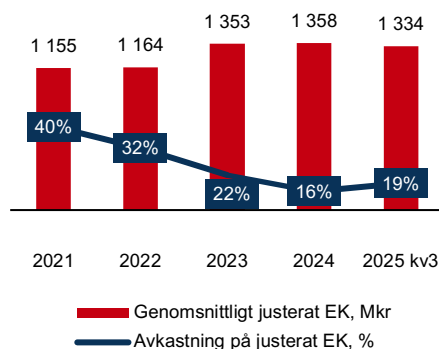
Historisk fördelning av EBITA per kvartal,
fem års genomsnitt, procent



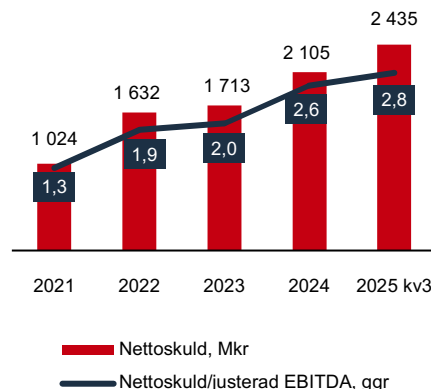
Eget kapital

Eget kapital för koncernen uppgick vid periodens utgång till 2 170 Mkr jämfört med 2 215 Mkr vid utgången av föregående år. Förändringen är främst hänförlig till periodens resultat samt utdelningar. Soliditeten den 30 september 2025 uppgick till 28 procent jämfört med 30 procent vid utgången av 2024. Avkastningen på justerat eget kapital uppgick till 19 procent jämfört med 16 procent vid utgången av 2024.

Eget kapital och avkastning på
justerat eget kapital



Utveckling kapitalstruktur



Skuldsättning

Per 30 september 2025 hade koncernen en nettoskuld om 2 435 Mkr jämfört med 2 105 Mkr per 31 december 2024. Förändringen i nettoskuldsättning beror främst på förvärv, periodens resultat, utdelningar samt rörelsekapitalförändringar. Nettoskuld/justerad EBITDA uppgick till 2,8 ggr vid utgången av kvartalet jämfört med 2,6 ggr vid utgången av 2024. Totala skulder uppgick till 5 581 Mkr (5 115) den 30 september 2025, varav de räntebärande skulderna, inklusive pensionsåtaganden och leasing, uppgick till 3 103 Mkr (2 820).

2,8x

Nettoskuld/
justerad EBITDA
kvartal 3, 2025

Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv är en central del i Volatis strategi för att skapa långsiktig värdetillväxt och bolaget utvärderar löpande både kompletterande tilläggsförvärv och förvärv inom nya verksamhetsområden. Volati bedömer risken som lägre vid tilläggsförvärv än förvärv i nya verksamhetsområden då det redan finns en djup branschkunskap och en mottagarorganisation i det förvärvande bolaget. Tilläggsförvärv möjliggör även samordningsvinster.

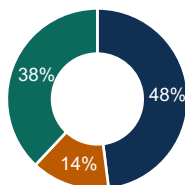
Under det tredje kvartalet har inga förvärv eller avyttringar genomförts. För förvärv genomförda under det första och andra kvartalet 2025 hänvisas till not 4.

Volatis affärsområden

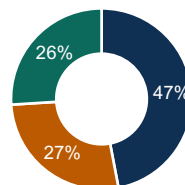
Affärsområdenas andel av Volatis nettoomsättning och resultat

Diagrammen avser tolv månadersperioden 1 oktober 2024 till 30 september 2025. Förvärvade verksamheter ingår sedan tillträdesdagen i respektive affärsområde och andelen beräknas exklusive centrala kostnader och jämförelsestörande poster.

Nettoomsättning per affärsområde



EBITA per affärsområde



■ Salix Group ■ Ettiketto Group ■ Industri

Salix Group

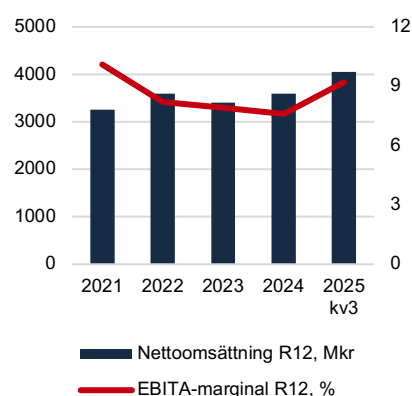
Salix Group erbjuder produkter för bygg och industri, primärt beslag, förnödenheter, insatsvaror och emballage. Affärsområdet erbjuder vidare ett brett utbud av produkter för hem och trädgård samt lant- och skogsbruk. Erbjudandet omfattar både egna varumärken och externa varumärken.

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, Mkr	1 031	868	3 158	2 697	4 049	3 588
EBITA, Mkr ¹⁾	125	83	325	224	374	273
EBITA-marginal, % ¹⁾	12	10	10	8	9	8
ROCE exkl. goodwill, % ¹⁾	32	24	32	24	32	24
ROCE inkl. goodwill, % ¹⁾	16	12	16	12	16	12

1) Se not 6 för definitioner av alternativa nyckeltal.

Salix Groups omsättning hade en positiv utveckling under det tredje kvartalet och ökade med 19 procent till 1 031 Mkr, drivet av förvärv och god organisk tillväxt. EBITA-marginalen i kvartalet ökade med 3 procentenheter till 12 procent jämfört med samma period föregående år. EBITA ökade med 51 procent till 125 Mkr under det tredje kvartalet. Under perioden januari-september 2025 ökade omsättningen med 17 procent jämfört med föregående år till 3 158 Mkr. Under samma period ökade EBITA-marginalen med 2 procentenheter till 10 procent.

Salix Group har under de senaste kvartalen sett en marknadsutveckling som gått i rätt riktning och vi såg i kvartalet en generell förbättring inom de viktiga byggrelaterade segmenten. Den positiva utvecklingen i EBITA förklaras av både förvärv och organisk tillväxt. För det tredje kvartalet i rad stärktes Salix Groups marginal, till följd av det arbete som genomförts med hänseende till kostnadskontroll, samordningsfördelar inom koncernen och aktiv bearbetning av marknaden. Den långsiktiga efterfrågan för Salix Groups produkter bedöms vara god, men i närtid präglas marknaden fortsatt av osäkerhet. Genom disciplinerat arbete med effektiviseringar, kundkommunikation, prissättning och fokus på tillväxt är Salix Group väl positionerade för ökade volymer.



Arbetet med att integrera och utveckla Hans Eggestrand och Timberman fortlöper enligt plan. Förvärven stärker affärsområdets verksamhet mot kunder inom järn-, bygg-, industri- och elfackhandeln samt mot marknaden för inredningsbeslag. Affärsområdet ser ytterligare förvärvsmöjligheter inom flera av sina verksamheter.

Ettiketto Group

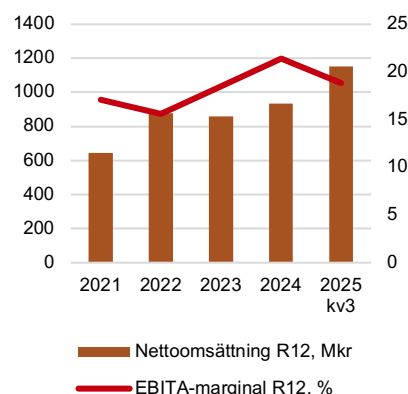
Ettiketto Group är en nordisk marknadsledande leverantör av självhäftande etiketter för en mängd olika applikationer som konsumentvaror, livsmedel och industri. Bolaget har också ett heltäckande sortiment av etiketteringsmaskiner som integreras i kundernas produktionslinjer.

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, Mkr	297	233	902	684	1 154	936
EBITA, Mkr ¹⁾	52	59	167	150	217	200
EBITA-marginal, % ¹⁾	18	25	18	22	19	21
ROCE exkl. goodwill, % ¹⁾	56	77	56	77	56	78
ROCE inkl. goodwill, % ¹⁾	34	39	34	39	34	41

1) Se not 6 för definitioner av alternativa nyckeltal.

Ettiketto Group ökade omsättningen i kvartalet med 27 procent till 297 Mkr, drivet av förvärvet av Clever Etiketten GmbH. EBITA i kvartalet minskade med 12 procent från 59 Mkr till 52 Mkr. Under perioden januari-september 2025 ökade omsättningen med 32 procent jämfört med föregående år och EBITA ökade med 17 Mkr.

Kvartalet inleddes med tillfälligt svagare efterfrågan i Sverige som successivt förbättrades under kvartalet. Den ökande omsättningen under kvartalet förklaras helt av förvärvet av Clever Etiketten som under det tredje kvartalet stod för 24 procent av Ettiketto Groups omsättning. Enligt förväntan minskade EBITA-marginalen på grund av en lägre marginal i Clever Etiketten jämfört med resterande bolag i Ettiketto Group. Arbetet med integrationen av Clever Etiketten fortlöper och i likhet med tidigare genomförda förvärv förväntar vi oss en successiv marginalförstärkning för Clever Etiketten. Förvärvet möjliggör för en ny plattform i Centraleuropa där Ettiketto Group kan fortsätta utveckla sin bevisade förmåga att konsolidera marknader och förbättra lönsamheten i förvärvade bolag. Möjligheterna till fortsatt förvärvsdriven tillväxt bedöms vara goda.



Industri

Affärsområde Industri består av fyra verksamheter med ledande marknadspositioner i sina respektive nischer. Verksamheterna är tillverkande leverantörer av lösningar inom spannmålshantering, fukt- och vattenskadehantering, infrastruktur för telekom och belysning, samt sten- och cementprodukter för infrastruktur och mark- och takbeläggning.

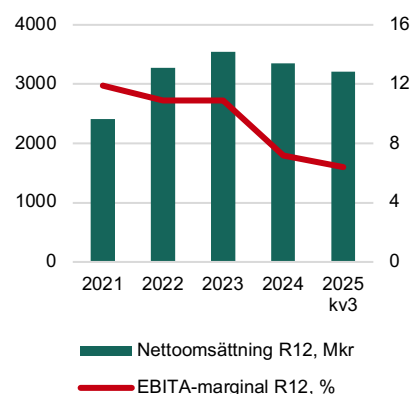
	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, Mkr	755	817	2 343	2 482	3 208	3 347
EBITA, Mkr ¹⁾	39	50	149	181	207	240
EBITA-marginal, % ¹⁾	5	6	6	7	6	7
ROCE exkl. goodwill, % ¹⁾	18	21	18	21	18	20
ROCE inkl. goodwill, % ¹⁾	11	14	11	14	11	13

1) Se not 6 för definitioner av alternativt nyckeltal.

Omsättningen för affärsområdet minskade med 8 procent till 755 mkr i det tredje kvartalet. EBITA-marginalen var 1 procentenhet lägre än motsvarande kvartal föregående år. Tre av fyra plattformar inom affärsområdet presterar en EBITA i nivå med eller bättre än samma period föregående år, drivet av vårt målinriktade strukturarbete. Under perioden januari-september 2025 minskade omsättningen med 6 procent och EBITA resultatet minskade till 149 mkr jämfört med 181 mkr föregående år.

Plattformen Communication presterade väl i kvartalet och ökade vinsten mot föregående år, trots lägre volymer till följd av svagt marknadsläge. Plattformen Corroventa mötte utmanande jämförelsetal från föregående år, och har under det tredje kvartalet inte haft någon betydande effekt från översvämningar i Europa vilket påverkade intjänningen negativt i kvartalet. Plattformen Tornum Group uppvisade en positiv resultatutveckling under kvartalet jämfört med föregående år, även om marknaden är fortsatt avvaktande. Plattformen S:t Eriks fortsatte att möta en avvaktande byggmarknad samtidigt som produkter mot segmentet infrastruktur upplevde en stabil efterfrågan.

Affärsområdet ser förvärvsmöjligheter inom flera av sina verksamheter.



Huvudkontor

Huvudkontor omfattar de centrala kostnaderna i moderbolaget Volati AB och därtill relaterade verksamheter. Under det tredje kvartalet uppgick kostnaderna för huvudkontoret till 15 Mkr (13). Under perioden januari-september 2025 uppgick kostnaderna för huvudkontoret till 44 Mkr (37).

Övrig information

Aktiekapital

Volati har två aktieslag, stamaktier och preferensaktier. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnen VOLO respektive VOLO PREF. Antalet aktieägare vid utgången av det tredje kvartalet 2025 uppgick till 11 709.

Antalet stamaktier uppgick till 79 406 571 och antalet preferensaktier till 1 603 774 per 30 september 2025. Aktienkapitalet uppgick till 10 Mkr vid samma tidpunkt.

Transaktioner med närstående

I juli återköpte Volati AB genom dotterbolaget Volati Agri Holding AB 20 aktier i Volati Agri 1 AB. Transaktionen speglar Volatis modell att genom saminvesteringar skapa ett gemensamt intresse med nyckelpersoner inom Volati. Transaktionen har genomförts till marknadsmässiga villkor.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Styrelsen har beslutat att utreda förutsättningarna för en utdelning och särnotering av Salix Group genom en så kallad Lex Asea-utdelning av Volatis aktier i Salix Group till Volatis stamaktieägare, i syfte att skapa två fristående och fokuserade bolag med de bästa möjliga förutsättningarna för fortsatt tillväxt.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	12 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	29 april 2026

Styrelsens försäkran

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.

Volati AB (publ)

Styrelsen och verkställande direktören
Stockholm den 24 oktober 2025

Patrik Wahlén
Styrelsens ordförande

Karl Perlhagen
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Christina Tillman
Styrelseledamot

Maria Edsman
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Magnus Sundström
Styrelseledamot

Andreas Stenbäck
Verkställande direktör

Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Se revisorernas granskningsrapport, sid 29.

Denna information är sådan information som Volati AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 oktober 2025 klockan 07.45 CEST.

Telefonkonferens

Vd Andreas Stenbäck presenterar delårsrapporten vid en telefonkonferens den 24 oktober klockan 09.00. Presentationen hålls på engelska.

För webbsändning av telefonkonferensen (möjlighet till skriftliga frågor):
<https://www.finwire.tv/webcast/volati/q3-2025/>

För telefonkonferens gå in på (möjlighet till muntliga frågor):
Telefonnummer +46 8 5016 3827, Meeting ID 824 6809 0217 följt av #, *9 för att ställa en fråga.

För mer information, kontakta:

Andreas Stenbäck, VD Volati AB, 070-889 09 60, andreas.stenback@volati.se
Martin Aronsson, CFO Volati AB, 070-741 20 12, martin.aronsson@volati.se

Volati AB (publ)

Organisationsnummer 556555-4317
Engelbrektsplan 1, 114 34 Stockholm
Tel: 08-21 68 40
www.volati.se

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-1 277	-1 189	-3 866	-3 567	-5 067	-4 767
Övriga externa kostnader	-137	-121	-451	-391	-615	-555
Personalkostnader	-402	-359	-1 297	-1 188	-1 732	-1 623
Övriga rörelseintäkter och kostnader	14	8	21	21	19	20
EBITDA	278	256	806	734	1 012	941
Avskrivningar	-73	-70	-220	-212	-291	-283
EBITA	206	186	586	522	721	658
Avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-36	-30	-105	-88	-137	-120
Rörelseresultat/EBIT	170	156	481	434	584	538
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter och kostnader	-45	-48	-139	-134	-174	-169
Resultat före skatt	125	108	341	300	410	369
Skatt	-22	-24	-74	-65	-95	-86
Periodens resultat	103	83	268	235	315	283
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	99	80	257	227	303	273
Innehav utan bestämmande inflytande	4	4	10	8	12	10
Resultat per stamaktie						
Resultat per stamaktie före och efter utspädning, kr	1,04	0,80	2,63	2,25	3,01	2,63
Antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774
Utdelning per preferensaktie, kr	10,00	10,00	30,00	30,00	40,00	40,00

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Periodens resultat	103	83	268	235	315	283
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Periodens omräkningsdifferenser	-5	-23	-47	-6	-38	4
Summa	-5	-23	-47	-6	-38	4
Periodens summa totalresultat	98	61	220	229	278	286
Moderbolagets ägare	94	57	210	221	265	276
Innehav utan bestämmande inflytande	4	4	10	8	12	10

Rapport över finansiell ställning i sammandrag för koncernen

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3 115	2 931	3 189
Materiella anläggningstillgångar	513	406	432
Nyttjanderättstillgångar	562	581	574
Finansiella anläggningstillgångar	6	6	6
Uppskjutna skattefordringar	52	43	45
Summa anläggningstillgångar	4 249	3 967	4 246
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 513	1 509	1 561
Kundfordringar	1 289	1 206	992
Övriga kortfristiga fordringar	523	492	333
Finansiella fordringar	14	5	-
Likvida medel	164	103	317
Summa omsättningstillgångar	3 502	3 316	3 204
Summa tillgångar	7 751	7 283	7 451
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 160	2 159	2 205
Innehav utan bestämmande inflytande	10	9	10
Summa eget kapital	2 170	2 168	2 215
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	2 520	2 200	2 354
Långfristiga leaseskulder	393	410	402
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	344	244	268
Uppskjutna skatter	436	400	448
Summa långfristiga skulder	3 694	3 254	3 473
Kortfristiga räntebärande skulder	8	27	7
Kortfristiga leaseskulder	182	183	185
Leverantörsskulder	780	732	747
Övriga kortfristiga skulder	917	919	825
Summa kortfristiga skulder	1 887	1 861	1 763
Summa skulder	5 581	5 115	5 236
Summa eget kapital och skulder	7 751	7 283	7 451

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	124	108	340	300	409	369
Justering för övriga ej likvida poster	142	144	444	419	573	548
Erlagd och erhållen ränta exkl. ränta på leaseskulder	-28	-32	-87	-94	-112	-119
Erlagd ränta på leasingskulder	-8	-9	-25	-26	-34	-35
Betald inkomstskatt	-29	-46	-154	-160	-121	-127
Kassaflöde från den löpande verksamheten	201	166	518	439	715	636
före förändringar av rörelsekapitalet						
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	94	29	63	-13	65	-12
Förändring av rörelsefordringar	-53	9	-311	-267	47	91
Förändring av rörelseskulder	-34	-50	11	158	-82	65
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	7	-12	-237	-122	29	144
Kassaflöde från den löpande verksamheten	207	154	281	316	745	780
Investeringsverksamheten						
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29	-18	-85	-57	-135	-107
Förvärv och avyttringar av verksamheter och dotterbolag	0	-4	-82	-347	-369	-633
Nettoinvesteringar i finansiella tillgångar	0	-	0	-	0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29	-23	-167	-404	-503	-741
Finansieringsverksamheten						
Utdelning preferensaktier	-16	-16	-48	-48	-64	-64
Utdelning stamaktier	-	-	-159	-151	-166	-158
Likvid för teckningsoptioner	-	-	1	3	1	3
Amortering och upptagande av lån exkl leasing	-156	-103	103	478	236	611
Amortering av leasingskulder	-49	-47	-149	-146	-197	-194
Övriga finansieringsverksamheter	-1	-30	-1	-38	21	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-222	-196	-253	98	-169	183
Periodens kassaflöde	-43	-65	-140	10	73	222
Likvida medel vid periodens början	208	174	317	96	103	96
Kursdifferenser i likvida medel	-1	-7	-14	-3	-12	0
Likvida medel vid periodens slut	164	103	164	103	164	317

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Utgående balans 2023-12-31	2 197	9	2 206
Periodens resultat	227	8	235
Övrigt totalresultat	-6	0	-6
Periodens totalresultat	221	8	229
Teckningsoptioner	3	-	3
Utdelning	-222	-	-222
Omvärdering av skuld för utfärdad säljoption till innehav utan bestämmande inflytande	-40	-7	-47
Utgående balans 2024-09-30	2 159	9	2 168

Mkr	Moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Utgående balans 2024-12-31	2 205	10	2 215
Periodens resultat	257	10	268
Övrigt totalresultat	-47	0	-47
Periodens totalresultat	209	10	220
Teckningsoptioner	1	-	1
Utdelning	-223	-	-223
Omvärdering av skuld för utfärdad säljoption till innehav utan bestämmande inflytande	-32	-10	-42
Utgående balans 2025-09-30	2 160	10	2 170

Nyckeltal¹⁾

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, Mkr	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866
Nettoomsättningstillväxt, %	9	4	9	-2	10	1
Organisk omsättningstillväxt, %	1	-2	1	-10	1	-7
EBITDA, Mkr	278	256	806	734	1 012	941
EBITA, Mkr	206	186	586	522	721	658
EBITA-marginal, %	10	10	9	9	9	8
EBITA-tillväxt, %	11	-3	12	-13	10	-11
Organisk EBITA-tillväxt, %	4	-16	6	-23	1	-21
EBITA-tillväxt per stamaktie, %	11	-3	12	-13	10	-11
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	170	156	481	434	584	538
Periodens resultat efter skatt, Mkr	103	83	268	235	315	283
Resultat/stamaktie före och efter utspädning, kr ²⁾	1,04	0,80	2,63	2,25	3,01	2,63
Avkastning på eget kapital, %	15	13	15	13	15	13
Avkastning på justerat eget kapital, %	19	15	19	15	19	16
Soliditet, %	28	30	28	30	28	30
Kassaflödesgenerering R12, %	85	94	85	94	85	104
Operativt kassaflöde, Mkr	197	177	326	405	700	779
Nettoskuldsättning/EBITDA, ggr	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,6
Antal årsanställda	2 272	2 140	2 272	2 140	2 272	2 120
Utestående antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Utestående antal preferensaktier	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774	1 603 774

1) Samtliga nyckeltal utom nettoomsättning, rörelseresultat, resultat efter skatt och resultat per aktie är icke-IFRS nyckeltal – se vidare i Not 6 Alternativa nyckeltal.

2) Vid beräkningen av resultat per stamaktie avräknas utdelning till preferensaktier under perioden om 16 Mkr per kvartal.

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för 2024.

Under tredje kvartalet 2024 har presentationen av diskonteringseffekten för tilläggsköpeskillingar ändrats från Övriga rörelseintäkter och kostnader till Finansiella intäkter och kostnader. För perioden jul-sep 2025 uppgår beloppet till -2,6 Mkr (-0,6).

Vissa siffror i denna rapport har avrundats vilket medför att vissa tabeller inte synes summERA korrekt. Detta är fallet till exempel då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal. Sidorna 1–12 i denna rapport utgör en integrerad del av delårsrapporten.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Den rådande situationen med flera väpnade konflikter i världen, samt införandet av vissa handelstullar, skapar en osäkerhet på världsmarknaden. Volati följer utvecklingen i Europa och världsmarknaden noggrant.

För en beskrivning av koncernens övriga väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer, som bedöms vara oförändrade, hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2024.

Not 3 Segmentsredovisning

Volati bestod vid utgången av det tredje kvartalet av affärsområdena Salix Group, Ettiketto Group och Industri. Segmentredovisningen följer de principer som anges i årsredovisningen för 2024.

Nettoomsättning, Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Salix Group	1 031	868	3 158	2 697	4 049	3 588
Ettiketto Group	297	233	902	684	1 154	936
Industri	755	817	2 343	2 482	3 208	3 347
Intern eliminerings	-1	-1	-4	-4	-5	-5
Summa nettoomsättning	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866

Försäljning mellan segmenten är oväsentlig.

				Totala intäkter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Nettoomsättningens fördelning jul-sep 2025, Mkr	Varuför- säljning	Tjänster	Övrigt				
Salix Group	1 023	2	6	1 031	-	0	1 031
Ettiketto Group	293	3	0	296	-	-	296
Industri	617	130	2	748	6	0	755
Totalt	1 933	135	7	2 076	6	0	2 082

				Totala intäkter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Nettoomsättningens fördelning jul-sep 2024, Mkr	Varuför- säljning	Tjänster	Övrigt				
Salix Group	846	14	7	867	-	0	868
Ettiketto Group	231	1	0	233	-	-	233
Industri	630	161	1	793	24	0	817
Totalt	1 707	177	8	1 893	24	0	1 917

Nettoomsättningens fördelning jan-sep 2025, Mkr	Varuför- säljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäkter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Salix Group	3 131	8	16	3 155	-	0	3 155
Ettiketto Group	889	12	0	901	-	-	901
Industri	1 936	377	5	2 319	24	0	2 343
Totalt	5 957	396	21	6 375	24	1	6 399

Nettoomsättningens fördelning jan-sep 2024, Mkr	Varuför- säljning	Tjänster	Övrigt	Totala intäkter från avtal med kunder	Uthyrning av maskiner	Övrigt	Totalt
Salix Group	2 672	14	7	2 693	-	1	2 694
Ettiketto Group	675	8	0	683	-	-	683
Industri	1 955	469	3	2 428	53	2	2 482
Totalt	5 302	491	11	5 804	53	2	5 859

EBITA, Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Salix Group	125	83	325	224	374	273
Ettiketto Group	52	59	167	150	217	200
Industri	39	50	149	181	207	240
Jämförelsestörande poster ¹⁾	5	8	-10	5	-18	-3
Centrala kostnader	-15	-13	-44	-37	-60	-53
Summa EBITA	206	186	586	522	721	658
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-36	-30	-105	-88	-137	-120
Finansnetto	-45	-48	-139	-134	-174	-169
Resultat före skatt	125	108	341	300	410	369

1) För definition och specifikation se not 6.

Not 4 Förvärv av verksamheter

Den 4 februari förvärvades samtliga aktier i Clever Etiketten GmbH (inklusive systerbolag) - en ledande leverantör av etikettlösningar i Tyskland. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till Ettiketto Group. Clever omsatte cirka 290 Mkr 2024.

Den 25 april tecknades avtal om att förvärva verktygs- och maskingrossisten Hans Eggestrand AB med en årsomsättning om 45 Mkr till plattformen Salix Group. Tillträde till aktierna skedde den 22 maj.

Transaktionskostnader för förvärven ovan har belastat koncernens resultat med 8 Mkr. Goodwill motsvarande 28 Mkr som uppkommit vid transaktionerna underbyggs av flera faktorer vilka till stor del kan hänföras till synergieffekter, anställda och marknadsandelar för de förvärvade bolagen. Tilläggsköpeskillning uppgående till 14 Mkr hänförlig till tidigare års förvärv har reglerats under kvartalet.

Nedan följer förvärvens preliminära påverkan på Volati-koncernens balansräkning vid förvärvstillfället.

Förvärvens påverkan på balansräkningen (Mkr)	Totalt
Immateriella tillgångar	22
Materiella tillgångar	87
Nyttjanderättstillgångar	6
Uppskjuten skattefordran	10
Varulager	32
Kundfordringar	35
Övriga fordringar	18
Likvida medel	13
Uppskjuten skatteskuld och andra avsättningar	-13
Långfristiga räntebärande skulder	-26
Långfristiga leaseskulder	-6
Långfristiga ej räntebärande skulder	-43
Kortfristiga räntebärande skulder	-2
Kortfristiga leaseskulder	0
Kortfristiga skulder	-45
Nettotillgångar	88
Goodwill	28
Köpeskillning för aktier	115
Köpeskillning för aktier	-115
Tillkommer Erlagd preliminär köpeskillning	-14
Avgår Uppskjuten fast köpeskillning	48
Avgår Likvida medel i förvärvade bolag vid förvärvstillfället	13
Påverkan på koncernens likvida medel vid förvärvstillfället	-68

	Nettoomsättning		EBITDA		EBITA		EBIT	
Förvärvens påverkan på resultaträkningen (Mkr)	Jul-sep 2025	Jan-sep 2025	Jul-sep 2025	Jan-sep 2025	Jul-sep 2025	Jan-sep 2025	Jul-sep 2025	Jan-sep 2025
Salix Group	8	11	1	1	1	1	0	0
Ettiketto Group	70	192	3	9	1	3	0	2
Industri	-	-	-	-	-	-	-	-
Volati koncernen	78	203	4	10	1	4	0	2

Om förvärven skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2025 skulle bidraget till koncernens resultaträkning exklusive transaktionskostnader för perioden 1 januari till 30 september uppgått till en omsättning om 245 Mkr, EBITDA för perioden uppgått till 11 Mkr, EBITA för perioden uppgått till 6 Mkr, samt att rörelseresultatet för perioden uppgått till 4 Mkr.

Not 5 Finansiella instrument

Verkliga värden på koncernens finansiella tillgångar och skulder skiljer sig inte väsentligt från redovisade värden.

Finansiella instrument: värderade till verkligt värde

Mkr	30 sep 2025				31 dec 2024			
	Redovisade värden	Noterade priser Nivå 1	Observerbar data Nivå 2	Ej observerbar data Nivå 3	Redovisade värden	Noterade priser Nivå 1	Observerbar data Nivå 2	Ej observerbar data Nivå 3
Finansiella tillgångar								
Andra aktier och andelar	2	-	-	2	2	-	-	2
Derivatinstrument	-	-	-	-	0	0	-	-
Finansiella skulder								
Derivatinstrument	0	0	-	-	-	-	-	-
Skuld för utfärdad sälloption till innehav utan bestämmande inflytande	257	-	-	257	216	-	-	216
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	19	-	-	19	46	-	-	46

1) Tilläggsköpeskillingar är ofta avhängiga av resultatutvecklingen i förvärvad verksamhet under en viss tidsperiod och värdering av tilläggsköpeskillingen sker utifrån företagsledningens bästa bedömning.

Specifikation till finansiella instrument Nivå 3:

	Finansiella tillgångar		Finansiella skulder
	Andra aktier och andelar	Skuld för utfärdad sälloption till innehav utan bestämmande inflytande	Tilläggsköpeskillingar
Balans per 31 dec 2023	2	-174	-58
Tillkommande genom förvärv	-	-	-10
Kontant reglerade	-	31	23
Värdeförändring via total resultat	-	-	-3
Värdeförändring redovisad i eget kapital	-	-47	-
Balans per 30 sep 2024	2	-190	-48
Balans per 31 dec 2024	2	-216	-46
Kontant reglerade	-	1	14
Värdeförändring via total resultat	-	-	10
Värdeförändring redovisad i eget kapital	-	-42	-
Omklassificering	-	-	2
Balans per 30 sep 2025	2	-257	-19

Not 6 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 finns definierade i IFRS. 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, rörelseresultat 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 nyckeltalen framgår separat nedan.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	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.
Jämförelsestörande poster	Transaktionsrelaterade kostnader, omstrukturingskostnader, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och anläggnings-tillgångar, samt övriga poster som stör jämförelsen över tid.	Jämförelsestörande poster representerar intäkter och kostnader som inte är hänförliga till den underliggande prestationen i verksamheten.
Justerad EBITDA	Beräknas som EBITDA justerat genom återläggande till resultatet som en minuspost räntekostnader och avskrivningar hänförliga till operationella leasingavtal 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 månadersperioden justerad för Jämförelsestörande poster.	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 covenantberäkningar 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 Jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultattillväxten 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 nettoomsättningstillväxt	Beräknas som nettoomsättning, justerat för förvärvad och avyttrad nettoomsättning samt valutaeffekter, under perioden, jämfört med nettoomsättning motsvarande period föregående år som om enheterna varit ägda under motsvarande tid i jämförelseperioden som de ingår med i legal konsolidering innevarande period.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande nettoomsättningstillväxten i nuvarande verksamheter.
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 enheterna varit ägda under motsvarande tid i jämförelseperioden som de ingår med i legal konsolidering innevarande period.	Nyckeltalet används av ledningen vid övervakning av den underliggande resultattillväxten 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.
Soliditet	Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytandes andel) i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
Kassaflödesgenerering	Beräknas som operativt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA justerat genom återläggande till resultatet som en minuspost räntekostnader och avskrivningar hänförliga till operationella leasingavtal för de senaste tolv månaderna per aktuell bokslutstidpunkt.	Kassaflödesgenerering används av ledningen för att följa hur effektivt Bolaget hanterar rörelsekapital och löpande investeringar.

Icke-IFRS nyckeltal och resultatmått	Beskrivning	Motivering
Operativt kassaflöde	Beräknas som EBITDA justerat genom återläggande till resultatet som en minuspost räntekostnader och avskrivningar hänförliga till operationella leasingavtal justerat för ej likvida poster minus nettot av investeringar i och sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring av rörelsekapital inklusive förutbetalda operationella leasekostnader.	Det operativa kassaflödet används av ledningen för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Nettoskuld/Justerad EBITDA	Beräknas som summan av räntebärande lån, finansiella leasingskulder, avsättning för pensioner och skulder hänförliga till realiserad förlust från marknadsvärdering av utestående derivat med avdrag för likvida medel, kapitalförsäkringstillgångar och tillgångar hänförliga till realiserad vinst från marknadsvärdering av utestående derivat i förhållande till Justerad EBITDA för perioden.	Nyckeltalet kan användas för bedömning av finansiell risk.
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 genererat på det sysselsatta kapitalet utan hänsyn till förvärsrelaterade immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid.
Avkastning på sysselsatt kapital inkl. goodwill (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 genererat på det sysselsatta kapitalet.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Jämförelsestörande poster, Mkr						
Transaktionskostnader	0	0	-8	-2	-13	-7
Omstruktureringskostnader	-7	-	-15	-	-15	-
Omvärdering tilläggsköpeskilling	12	0	13	0	12	-2
Realisationsresultat från avyttring verksamheter och anläggningstillgångar	-	-	-	0	0	0
Övriga jämförelsestörande poster	-	8	-	8	-2	6
Jämförelsestörande poster	5	8	-10	5	-18	-3

Justerad EBITDA R12, Mkr

EBITDA rullande 12 månader	1 012	937	1 012	937	1 012	941
återlägg av IFRS16 effekt	-193	-189	-193	-189	-193	-190
Förvärvade bolag	24	16	24	16	24	70
Återlägg av jämförelsestörande poster	18	11	18	11	18	3
justering av jämförelsestörande poster ej EBITDA påverkande	-1	-	-1	-	-1	-
Justerad EBITDA	861	775	861	775	861	824

Beräkning av organisk tillväxt i nettoomsättning, %

Nettoomsättning	2 082	1 917	6 399	5 859	8 407	7 866
Total förvärvad/avyttrad nettoomsättning	-172	-132	-541	-470	-688	-617
Valutaeffekt	28	26	68	22	-	21
Jämförelsetal mot föregående år	1 938	1 811	5 926	5 411	7 718	7 270
Organisk tillväxt i nettoomsättning, %	1	-2	1	-10	1	-7

Beräkning av organisk tillväxt i EBITA, %

EBITA	206	186	586	522	721	658
Justering för jämförelsestörande poster	-5	-8	10	-5	18	3
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	201	178	596	517	740	661
Total förvärvad/avyttrad EBITA	-16	-12	-51	-49	-63	-60
Valutaeffekt	1	1	5	1	-	0
Jämförelsetal mot föregående år	186	167	550	469	677	601
Organisk tillväxt i EBITA, %	4	-16	6	-23	1	-21

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Beräkning av EBITA- tillväxt per stamaktie, %						
EBITA	206	186	586	522	721	658
Antal utestående stamaktier vid periodens utgång	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
EBITA per stamaktie, kr	2,59	2,34	7,38	6,58	9,08	8,29
EBITA per stamaktie för motsvarande period föregående år	2,34	2,42	6,58	7,59	8,27	9,28
EBITA-tillväxt per stamaktie, %	11	-3	12	-13	10	-11

Resultat stamaktie före och efter utspädning

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	99	80	257	227	303	273
Avdrag för utdelning preferensaktie	16	16	48	48	64	64
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare, justerat för preferensaktieutdelning	83	64	209	179	239	209
Genomsnittligt antal stamaktier	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571	79 406 571
Resultat per stamaktie, kr	1,04	0,80	2,63	2,25	3,01	2,63

Beräkning av avkastning på eget kapital

(A) Årets resultat, rullande 12 månader inklusive innehav utan bestämmande inflytande	315	274	315	274	315	283
Justering för preferensaktieutdelning, inklusive upplupen men ännu ej utdelad	-64	-64	-64	-64	-64	-64
(B) Årets resultat, justerat	251	210	251	210	251	218
(C) Genomsnittligt totalt EK	2 162	2 184	2 162	2 184	2 162	2 186
(D) Genomsnittligt justerat EK	1 334	1 356	1 334	1 356	1 334	1 358
(A/C) Avkastning på totalt EK, %	15	13	15	13	15	13
(B/D) Avkastning på justerat EK, %	19	15	19	15	19	16

Beräkning av soliditet, %

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	2 170	2 168	2 170	2 168	2 170	2 215
Balansomslutning	7 751	7 283	7 751	7 283	7 751	7 451
Soliditet, %	28	30	28	30	28	30

Beräkning av operativt kassaflöde och kassaflödesgenerering, %

EBITDA	278	256	806	734	1 012	941
Återlägg IFRS 16 effekt	-48	-48	-145	-142	-193	-190
(A) EBITDA exkl. IFRS 16 effekt	230	209	661	592	819	751
(B) justering för ej likvida poster	-10	-1	-14	-5	-15	-7
Förändring av rörelsekapital	6	-12	-236	-125	30	142
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-29	-18	-85	-57	-135	-107
(C) Operativt kassaflöde	197	177	326	405	700	779
(C/A) Kassaflödesgenerering, %	86	85	49	68	85	104

Beräkning av nettoskuldsättning/justerad EBITDA R12, ggr

Nettoskuldsättning						
Likvida medel och övriga räntebärande tillgångar	-168	-107	-168	-107	-168	-322
Långfristiga räntebärande lån och pensionsavsättning	2 520	2 200	2 520	2 200	2 520	2 354
- återlägg av aktiverade lånekostnader	9	8	9	8	9	7
Långfristiga finansiella leasingsskulder	42	37	42	37	42	35
Kortfristiga räntebärande lån	8	27	8	27	8	7
Kortfristiga finansiella leasingsskulder	24	25	24	25	24	24
Nettoskuldsättning	2 435	2 189	2 435	2 189	2 435	2 105
Justerad EBITDA	861	775	861	775	861	824
Nettoskuldsättning/justerad EBITDA, ggr	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,6

ROCE %, beräknad per sista september 2025	Salix Group	Ettiketto Group	Industri	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	374	217	207	-60	740
Sysselsatt kapital per sista september 2025					
Immateriella anläggningstillgångar	1 681	359	1 092		3 115
Justering för goodwill, patent/teknologi, varumärken	-1 660	-350	-1 050		-3 043
Materiella anläggningstillgångar	34	200	279		513
Nyttjanderättstillgångar	258	71	224		562
Rörelsefordringar	1 529	320	1 216		3 066
Rörelseskulder	-694	-173	-572		-1 447
Sysselsatt kapital per sista september 2025	1 147	427	1 189		2 766
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	11	-38	-28		-53
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	1 158	388	1 161		2 713
ROCE exkl. goodwill 1)/2), %	32	56	18		27
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl. goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2 325	638	1 833		4 756
ROCE inkl. goodwill 1)/3), %	16	34	11		16

ROCE %, beräknad per sista december 2024	Salix Group	Ettiketto Group	Industri	Centrala kostnader	Volati KC
1) EBITA R12	273	200	240	-53	661
Sysselsatt kapital per sista december 2024					
Immateriella anläggningstillgångar	1 694	364	1 148		3 189
Justering för goodwill, patent/teknologi, varumärken	-1 682	-357	-1 105		-3 127
Materiella anläggningstillgångar	42	96	294		432
Nyttjanderättstillgångar	248	57	266		574
Rörelsefordringar	1 396	243	1 142		2 784
Rörelseskulder	-649	-139	-626		-1 422
Sysselsatt kapital per sista december 2024	1 050	264	1 119		2 429
Justering till genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	77	-8	82		140
2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna	1 126	256	1 200		2 569
ROCE exkl. goodwill 1)/2), %	24	78	20		26
3) Genomsnittligt sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna inkl. goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandetid	2 242	494	1 877		4 512
ROCE inkl. goodwill 1)/3), %	12	41	13		15

Moderbolaget Volati AB (publ)

Moderbolaget Volati AB bedriver holdingbolagsverksamhet och Volatis ledning är anställda i moderbolaget.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	12 mån rullande	Helår 2024
Nettoomsättning	5	4	14	12	19	17
Rörelsens kostnader	-15	-12	-46	-36	-64	-53
Rörelseresultat	-11	-8	-32	-23	-45	-36
Resultat från finansiella investeringar	43	26	94	240	1 216	1 362
Resultat efter finansiella poster	32	18	62	217	1 171	1 326
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	36	36
Periodens skatt	-7	-4	-13	-10	-3	0
Periodens resultat	26	14	49	207	1 203	1 361

Periodens totalresultat för moderbolaget

Periodens totalresultat	26	14	49	207	1 203	1 361
--------------------------------	-----------	-----------	-----------	------------	--------------	--------------

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	1 768	1 703	1 768
Omsättningstillgångar	4 982	3 598	5 181
Summa tillgångar	6 750	5 301	6 949
Eget kapital	3 388	2 407	3 561
Obeskattade reserver	0	0	0
Pensionsåtaganden	4	4	4
Långfristiga skulder	2 507	2 198	2 359
Kortfristiga skulder	851	692	1 025
Summa eget kapital och skulder	6 750	5 301	6 949

Kvartalsöversikt

Mkr	Kv. 3 2025	Kv. 2 2025	Kv. 1 2025	Kv. 4 2024	Kv. 3 2024	Kv. 2 2024	Kv. 1 2024	Kv. 4 2023	Kv. 3 2023
Rörelsens intäkter									
Nettoomsättning	2 082	2 317	2 001	2 007	1 917	2 195	1 747	1 808	1 847
Rörelsens kostnader									
Råvaror och förnödenheter	-1 277	-1 398	-1 191	-1 201	-1 189	-1 327	-1 051	-1 077	-1 151
Övriga externa kostnader	-137	-147	-167	-164	-121	-131	-139	-124	-99
Personalkostnader	-402	-456	-438	-435	-359	-429	-400	-410	-338
Övriga rörelseintäkter och kostnader	14	3	4	-2	8	8	6	6	0
EBITDA	278	319	208	207	256	316	162	203	259
Avskrivningar	-73	-74	-73	-71	-70	-71	-71	-69	-67
EBITA	206	245	135	136	186	245	91	135	192
Avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-36	-34	-35	-32	-30	-30	-28	-25	-24
Rörelseresultat/EBIT	170	211	100	103	156	215	63	110	167
Finansiella intäkter och kostnader									
Finansiella intäkter och kostnader	-45	-34	-60	-35	-48	-46	-40	-44	-40
Resultat före skatt	125	177	39	69	108	169	24	65	128
Skatt	-22	-40	-11	-21	-24	-37	-4	-26	-26
Periodens resultat	103	137	28	48	83	132	19	39	101
Hänförligt till:									
Moderbolagets ägare	99	133	26	46	80	129	18	38	98
Innehav utan bestämmande inflytande	4	4	2	2	4	3	1	1	4
Nettoomsättning, Mkr	Kv. 3 2025	Kv. 2 2025	Kv. 1 2025	Kv. 4 2024	Kv. 3 2024	Kv. 2 2024	Kv. 1 2024	Kv. 4 2023	Kv. 3 2023
Salix Group	1 031	1 116	1 010	892	868	1018	810	759	826
Ettiketto Group	297	318	288	252	233	233	217	216	203
Industri	755	883	705	864	817	946	720	834	819
Intern eliminerings	-1	-1	-2	-1	-1	-2	-1	-1	-1
Summa Nettoomsättning	2 082	2 317	2 001	2 007	1 917	2 195	1 747	1 808	1 847
EBITA, Mkr									
Salix Group	125	120	80	50	83	100	41	45	79
Ettiketto Group	52	60	55	51	59	50	41	39	43
Industri	39	88	22	59	50	107	24	81	91
Jämförelsestörande poster	5	-7	-8	-8	8	0	-3	-17	-8
Centrala kostnader	-15	-15	-13	-16	-13	-13	-11	-14	-13
Summa EBITA	206	245	135	136	186	245	91	135	192
EBITA-marginal, procent									
Salix Group	12	11	8	6	10	10	5	6	10
Ettiketto Group	18	19	19	20	25	21	19	18	21
Industri	5	10	3	7	6	11	3	10	11
Volatikoncernen	10	11	7	7	10	11	5	7	10

Granskningsrapport

Till styrelsen i Volati AB (publ.)

Org. nr 556555-4317

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Volati AB (publ.) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 oktober 2025

KPMG AB

Helena Nilsson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Ola Larsmon

Auktoriserad revisor