

Q2

VOLATI AB DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2015

13%

NETTOOMSÄTTNINGSS-
TILLVÄXT

6%

ORGANISK TILLVÄXT

22%

AVKASTNING
PÅ EGET KAPITALJämfört med motsvarande
kvartal föregående år.

Kvartalet april – juni 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 467,3 Mkr (414,9), en ökning om 13 procent
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 62,6 Mkr (61,8)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 54,2 Mkr (53,4)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 30,9 Mkr (32,1)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 21,3 Mkr (15,2)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,08 kr (0,08)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,4 Mkr (14,8)
- Avkastningen på eget kapital de senaste 12 månaderna uppgick till 22 procent (32)

Perioden januari – juni 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 872,0 Mkr (774,1), en ökning om 13 procent
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 104,3 Mkr (106,4)
- Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 87,8 Mkr (89,9)
- Periodens resultat efter skatt uppgick till 41,5 Mkr (47,1)
- Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 24,1 Mkr (15,4)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,09 kr (0,08)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 17,9 Mkr (18,0)

STÄRKT INTJÄNINGSKAPACITET EFTER FÖRVÄRV

”Under kvartalet har vi gjort betydande investeringar i dotterkoncernerna Besiktas och Ettikettoprintcoms verksamheter samt därtill förvärvat Lomond Industrier – Volatis största förvärv någonsin. Samtidigt kan vi redovisa en nettoomsättningstillväxt om 12,6 procent, varav en organisk tillväxt om 6,3 procent. Vi har en stark finansiell ställning och med förvärvet av Lomond Industrier stärks Volatis kapacitet att leverera goda resultat och kassaflöden ytterligare”, kommenterar Volatis VD Mårten Andersson.

NYCKELTAL	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	467,3	414,9	872,0	774,1	1 655,6	1 753,5
EBITDA, Mkr	62,6	61,8	104,3	106,4	249,0	246,9
EBITA, Mkr	54,2	53,4	87,8	89,9	215,3	213,2
EBITA marginal, %	11,6	12,9	10,1	11,6	13,0	12,2
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	51,3	52,5	30,7	88,4	155,1	148,7
Net debt/EBITDA, ggr	-	-	0,8	1,9	2,8	0,8
Kassaflöde från löpande verksamhet	6,4	13,8	17,9	18,0	141,9	141,8
Resultat per stamaktie, kr	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,09
Eget kapital per stamaktie, kr	1,01	0,61	1,01	0,61	0,62	-
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	21,6	480,7	21,6	480,7	31,5	-
Genomsnittligt antal utestående stamaktier ²⁾	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0
Utestående antal stamaktier ²⁾	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0
Utestående antal preferensaktier ²⁾	8,0	-	8,0	-	-	8,0

¹⁾ Angivet i miljoner antal stamaktier efter split 1:10 genomförd i april.

²⁾ Rullande 12 månader inkl realisationsresultat vid försäljning av TeamOLmed i oktober 2013.

VD HAR ORDET

Jag är stolt över att vara en del av Volati. Vi har en framgångsrik affärsmodell som med sin långsiktighet ligger rätt i tiden och ett team av drivna och kompetenta medarbetare. Under det gångna kvartalet – med såväl förvärv, preferensaktieemission, nyrekryteringar och investeringar i befintlig verksamhet – har vi med en liten och effektiv organisation bedrivit ett intensivt arbete med utvecklingen av Volati som industrigrupp.

Volatis största förvärv

I juni genomförde vi vårt hittills största förvärv genom att bli huvudägare i Lomond Industrier, en ledande leverantör till den nordiska järn- och byggfackhandeln. Det är en investering som passar Volati mycket väl – Lomond Industrier har med sin välskötta koncern med etablerade varumärken och starka kassaflöden just den stabilitet som vi uppskattar. Förvärvet har skett till en något högre värdering än vad vi historiskt har förvärvat våra bolag till men vi ser detta som en rimlig nivå för ett bolag som Lomond Industrier, med dess storlek, position och potential och i den förvärvsmarknad som vi har idag. Vi är också imponerade av ledningens och tidigare ägares utveckling av bolagsgruppen och ser goda möjligheter till fortsatt tillväxt utifrån den plattform som redan finns på plats. I likhet med förvärven av dotterkoncernerna Besikta, Ettikettoprintcom, Naturamed Pharma och me&i sker detta förvärv genom det delägda dotterbolaget Volati 2 AB. Genom förvärvet fortsätter Volati att växa och omfattar nu totalt åtta dotterkoncerner med närvaro i 15 länder, en omsättning proforma om cirka 2,8 miljarder kronor med ett EBITA-resultat om cirka 300 Mkr. Med en proforma nettoskuld i nedre delen av spannet för bolagets mål om 2,0 till 3,5 gånger EBITDA, kan Volati fortsätta sin strategi att förvärva både nya dotterkoncerner och komplement till befintlig verksamhet.

Stort intresse för Volatis preferensaktier

Emissionen av preferensaktier i maj rönt stort intresse och blev väsentligt övertecknad. Sammantaget tog vi in 850 Mkr före emissionskostnader. Vi är stolta över noteringen av preferensaktien på Nasdaq First North Premier och att vi nu har närmare 3 500 preferensaktieägare. Den stärkta finansiella ställningen och ökade uppmärksamhet som emissionen och noteringen ger oss är viktiga komponenter för leverans av vår strategi.

Under våren har vi färdigställt ett nytt affärssystem för bilprovning som kommer att användas av vår dotterkoncern Besikta Bilprovning men även av Svensk Bilprovning. I etiketryckeriföretaget Ettikettoprintcom investerade vi i ny modern teknik genom att införskaffa en inkjettryckpress som möjliggör en effektivare tryckprocess och mer komplexa produkter. Investeringen i Besiktas nya affärssystem påverkade tillgängligheten för kunder och därigenom resultatet efter skatt negativt under delårsperioden. Resultatutvecklingen i Volati är även negativt påverkad av svagare marginaler i Kellfri på grund av en starkare USD samt offensiva framtidssatsningar i me&i. Nettoomsättning ökade under det andra kvartalet med 12,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år varav den organiska tillväxten uppgick till 6,3 procent.

Stärkta förutsättningar för goda resultat och kassaflöden framåt

Vi har en stark finansiell ställning och våra verksamheter har, med hänsyn tagen till de investeringar och satsningar som gjorts under perioden, utvecklats relativt väl. Avkastningen på eget kapital nådde under perioden upp till vårt finansiella mål med en avkastning om 22 procent där emissionen av preferensaktierna har bidragit till ett ökat eget kapital för koncernen. Kassaflödet från den löpande verksamheten var i linje med föregående år. Tillskottet av Lomond Industrier stärker ytterligare vår kapacitet att leverera goda resultat och bra kassaflöden och vi ser positivt på våra förutsättningar att fortsätta bygga Volati.

Mårten Andersson, VD

OM VOLATI

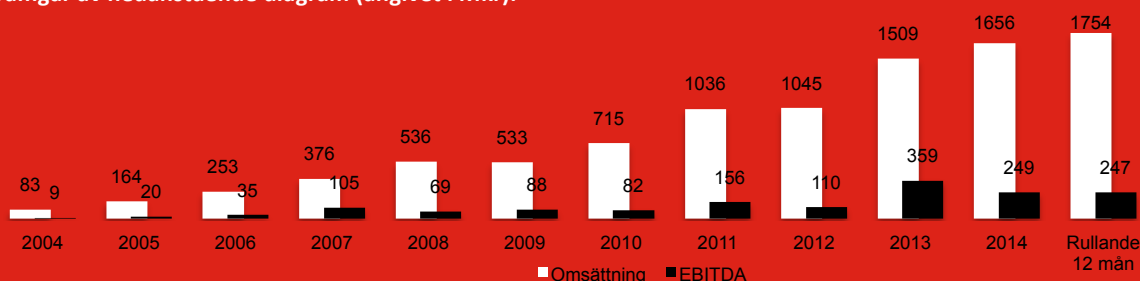
Volati är en svensk industrigrupp som förvärvar bra bolag till rimliga värderingar och utvecklar dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Inriktningen är förvärv av nordiska, välskötta bolag, inte sällan i samband med generationsskiften.

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 snart tretton år byggt upp en industrigrupp som per den 30 juni 2015 bestod av sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med 805 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.

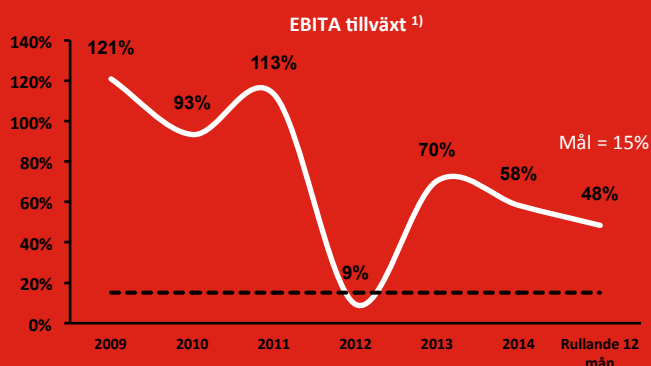
FINANSIELLA MÅL

Volatis övergripande mål är att långsiktigt skapa värdetillväxt genom att bygga en industrigrupp av lönsamma företag med goda kassaflöden och förmåga till kontinuerlig utveckling. Volatis finansiella utveckling sedan verksamheten grundades framgår av nedanstående diagram (angivet i Mkr).

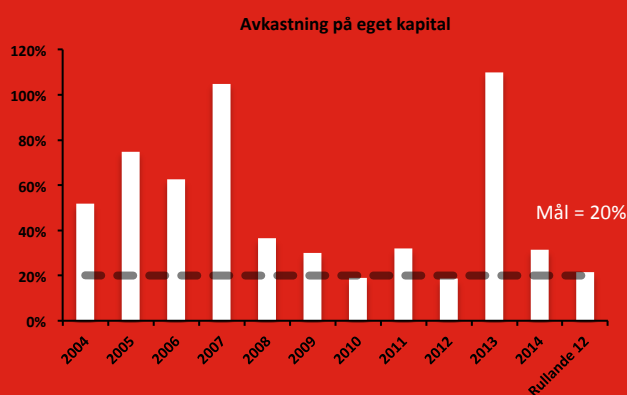


FINANSIELLA MÅL

- Den genomsnittliga tillväxten i EBITA ska överstiga 15 procent per år. Tillväxten ska ske genom organisk tillväxt och genom förvärv. Vid utgången av det andra kvartalet 2015 sjönk EBITA på rullande tolv månader med 1 procent jämfört med helåret 2014.
- Den genomsnittliga avkastningen på eget kapital ska överstiga 20 procent per år. Vid utgången av andra kvartalet 2015 var avkastningen på eget kapital 22 procent för de senaste tolv månaderna. Den genomförda preferensemissionen tillsköt 829 Mkr i eget kapital efter emissionskostnader vilka i avkastningsberäkningen har ingått i basen för nyckeltalet under en månad.
- Nettoskulden i relation till EBITDA ("ND/EBITDA") för de senaste tolv månaderna ska normalt vara mellan 2,0 till 3,5 gånger. (ND/EBITDA beräknas proforma i enlighet med gällande finansieringsavtal). Vid utgången av andra kvartalet 2015 var ND/EBITDA 0,8 till följd av preferensemissionen. Efter tillträdet av Lomond Industrier i augusti beräknas ND/EBITDA vara i det lägre spannet av Volatis målsättning vilket innebär att det finns utrymme för ytterligare förvärv.
- Preferensaktierna ska erhålla en utdelning om 8,00 kr per aktie årligen. Därutöver är målet en årlig utdelning på stamaktier motsvarande 0-30 procent av resultatet efter skatt.



1) EBITA tillväxt beräknad på rullande femårsgenomsnitt.



FINANSIELL UTVECKLING KONCERNEN

Omsättning

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under det första halvåret till 872,0 Mkr (774,1), vilket motsvarar en ökning om 12,6 procent jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på organisk tillväxt för Tornum och Corroventa samt en positiv påverkan från förvärvet av NaturaMed Pharma som genomfördes i början av juni 2014. Den organiska tillväxten var 5,2 procent, valutakurseffekten 0,8 procent och effekten av förvärv och avyttringar på tillväxten var 6,6 procent. Samtliga dotterkoncerner förutom Besikta hade positiv tillväxt under det andra kvartalet.

Nettoomsättningen för koncernen under det andra kvartalet uppgick till 467,3 Mkr (414,9), vilket motsvarar en ökning om 12,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror främst på god organisk tillväxt i dotterkoncernerna och att NaturaMed Pharma konsoliderades under hela kvartalet 2015, men endast under en månad 2014.

Resultat

Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick under det första halvåret till 87,8 Mkr (89,9), vilket motsvarar en minskning om 2,4 procent. Minskningen under perioden beror främst på lägre resultat för Besikta. Samtidigt har flertalet av de andra dotterkoncernerna visat på förbättrad lönsamhet. EBITA-marginalen påverkades dock negativt av ökade kostnader bland annat till följd av tillväxtorienterade rekryteringar i me&i samt minskad lönsamhet i Kellfri på grund av en starkare USD. Besiktas försämrade resultat beror delvis på implementeringen av ett nytt affärssystem vilket innebar att antalet tillgängliga besiktningstider temporärt reducerades och följaktigen minskade volymer under perioden. Under juli implementerades Besiktas affärssystem fullt ut varför antalet tillgängliga tider kommer att normaliseras under hösten.

Rörelseresultatet före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick under det andra kvartalet till 54,2 Mkr (53,4), vilket motsvarar en ökning om 1,5 procent. EBITA-marginalen uppgick till 11,6 procent (12,9) under första halvåret – främst påverkat av högre kostnader i me&i samt en negativ påverkan från USD-förstärkningen för Kellfri.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under det första halvåret till 24,1 Mkr (15,4). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 17,4 Mkr (31,7) och är främst hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande i Volati 2 AB (minoritetsaktieägarna i Volati 2 AB består av ledningspersoner som arbetar i Volati). Under perioden fram till preferensaktieemissionen hade Volati aktieägarlån vilket innebar att de finansiella kostnaderna för koncernen uppgick till 34,7 Mkr (35,1). Efter emissionslikviden erhöles har dessa lån samt delar av bankfinansieringen lösts vilket innebär att de finansiella kostnaderna för koncernen för återstående delen av året kommer att minska. Vidare påverkades periodens resultat av kostnader relaterade till förvärven av Lomond Industrier samt Tornums förvärv av verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB.

Resultatet efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare ökade under det andra kvartalet till 21,3 Mkr (15,2). Minoritetens andel av resultatet uppgick till 9,6 Mkr (16,9).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första halvåret uppgick till 17,9 Mkr (18,0). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -43,9 Mkr (-330,7). Under kvartalet har Tornum förvärvat verksamheten i Lidköpings Plåtteknik varigenom köpeskillingen om 12,2 Mkr påverkat koncernens kassaflöde negativt. Förändringen jämfört med föregående år beror dock främst på föregående års förvärv av dotterkoncernen NaturaMed Pharma. Investeringar i anläggningstillgångar i dotterkoncernerna uppgick till 42,1 Mkr (36,9) och

avsåg främst det nya affärssystemet för Besikta samt produktutveckling inom Corroventa. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 86,6 Mkr (275,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades av emissionen av preferensaktier som under kvartalet ökade kassaflödet med 843,5 Mkr. Likviden användes för att temporärt reducera utnyttjandet av bankfaciliteter samt till att lösa aktieägarlån om 257,4 Mkr. Vid utgången av juni uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 681,4 Mkr och likvida medel till 215,4 Mkr. Det totala kassaflödet för det första halvåret uppgick till 60,6 Mkr (-37,4 Mkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten under det andra kvartalet uppgick till 6,4 Mkr (13,8). Minskningen förklaras främst av en ökning av rörelsekapitalet i Besikta med 28,9 Mkr.

Eget kapital

Summa eget kapital för koncernen uppgick vid periodens slut till 1 034,3 Mkr (199,4). Ökningen av eget kapital för koncernen är främst hänförlig till nyemissionen av preferensaktier och det aktieägartillskott som lämnats av minoritetsaktieägarna i me&i i form av kvittning mot tidigare efterställd fordran på bolaget. Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare ökade under det första halvåret från 126,0 Mkr per 31 december 2014 till 903,3 Mkr den 30 juni 2015. Avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 21,6 procent (31,5). Soliditeten ökade till 52,5 procent jämfört med 10,9 procent vid utgången av 2014 och eget kapital per aktie ökade till 1,01 kronor jämfört med 0,62 kronor vid utgången av 2014.

Skuldsättning

Den externa bankfinansieringen uppgick vid periodens slut till 419,4 Mkr jämfört med 891,8 Mkr per den 31 december 2014. Totala skulder uppgick till 936,5 Mkr jämfört med 1 623,8 Mkr per 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 687,3 Mkr. Minskningen beror främst på återbetalning av extern bankfinansiering om 565,0 Mkr och återbetalning av samtliga aktieägarlån hänförliga till aktieägare i Volati AB och Volati 2 AB om 259,5 Mkr varav 150,0 Mkr av aktieägarlånen användes som kvittningslikvid vid Karl Perlhagens teckning av preferensaktier. Därutöver har ett aktieägartillskott lämnats av minoritetsaktieägarna i me&i genom kvittning mot tidigare lämnat efterställt lån till me&i. De räntebärande skulderna inklusive pensionsåtaganden uppgick per den 30 juni 2015 till 422,0 Mkr jämfört med 1 222,1 Mkr per den 31 december 2014, vilket motsvarar en minskning om 800,1 Mkr. Vid utgången av juni uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 681,4 Mkr och likvida medel till 215,4 Mkr.

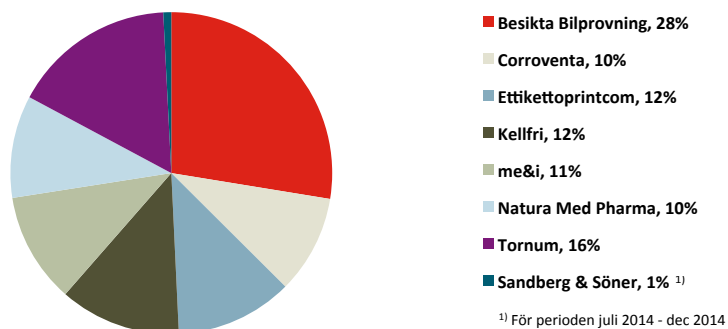
VOLATIS DOTTERKONCERNER

Volati bestod per den 30 juni 2015 av sju dotterkoncerner med verksamheter i 15 europeiska länder och med totalt 805 anställda. Det är verksamheter i skilda branscher, såväl tillverkningsindustri som inköps- och tjänsteföretag.

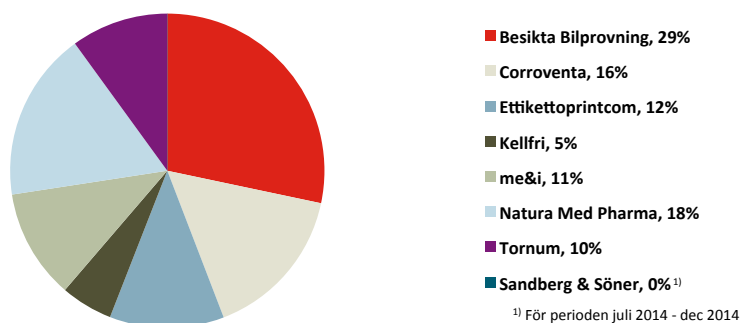
Dotterkoncernernas andel av Volatis omsättning och resultat

Rullande 12 månader, 1 juli 2014 – 30 juni 2015

Omsättning 1 753,5 Mkr



EBITA 213,2 Mkr





Besikta

Besikta Bilprovning övertog 2013 en tredjedel av Svensk Bilprovnings besiktningssverksamhet. Besikta har 70 besiktningstationer i sydvästra Sverige och genomför cirka 1,7 miljoner besiktningar per år.

Nettoomsättningen under första halvåret minskade jämfört med motsvarande period föregående år till 259,5 Mkr (275,0) och EBITA uppgick till 41,8 Mkr (54,7). Besiktas marknadsandel av antalet besiktade fordon uppgick vid utgången av det andra kvartalet till 21,4 procent jämfört med 22,0 procent vid utgången av december 2014. Omsättnings- och resultatminskningen är delvis en effekt av lägre marknadsandel under 2015. Under slutet av kvartalet påbörjades migreringen till ett nytt affärssystem i Besikta. Detta innebär att den tillgängliga tiden för besiktningar temporärt reducerades jämfört med föregående år vilket i sin tur påverkat omsättningen negativt. Under juli lanserades det nya affärssystemet på samtliga stationer och migreringen har fungerat väl. Besikta har mött volymminskningen med en reduktion av personalstyrkan samt en ökad flexibilitet i personalbemanningen. Under det första halvåret öppnade Besikta sex nya stationer i södra Sverige.

	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	Helår	12 mån
	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Nettoomsättning, Mkr	136,3	140,9	259,5	275,0	499,8	484,3
EBITA, Mkr	26,9	30,7	41,8	54,7	81,7	68,8
EBITA-marginal (%)	19,7	21,7	16,1	19,9	16,3	14,2

Förvärvstidpunkt: Volati tog över driften och det bestämmande inflytandet i mars 2013 och förvärvade samtliga aktier i mars 2015. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:** Kapitalandel 50,1%, röstandel 89,6%.

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 69,3 Mkr (49,4) och EBITA förbättrades till 4,6 Mkr (-3,7). Omsättningsökningen under det första halvåret uppgick till 40,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten är främst en effekt av ökad försäljning av bolagets nyutvecklade produkter inom kylavfuktning samt tillväxt inom boendesegmentet där försäljningen av kryppgrundsavfuktare och vindsavfuktare ökade med 28 procent mot föregående år. Under det första halvåret minskade andelen av omsättningen från uthyrning av maskiner till 17,7 procent (28,2) som en följd av färre köld- och översvämningsskador i Europa.

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	32,4	20,8	69,3	49,4	153,2	173,1
EBITA, Mkr	0,2	-4,9	4,6	-3,7	30,0	38,3
EBITA-marginal (%)	0,5	neg	6,6	neg	19,6	22,1

Förvärvstidpunkt: mars 2007. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:** Kapitalandel 100,0%, röstandel 100,0%.

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 halvåret jämfört med motsvarande period föregående år ökade med 8 procent och uppgick till 111,5 Mkr (102,9). Även EBITA förbättrades jämfört med motsvarande period föregående år till 16,2 Mkr (14,0). Vid utgången av perioden levererades en ny tryckmaskin som beräknas tas i bruk från september i år och som ska möjliggöra produktbreddning samt bidra till framtida lönsam tillväxt.

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	59,8	51,3	111,5	102,9	198,5	207,1
EBITA, Mkr	9,3	7,3	16,2	14,0	26,1	28,4
EBITA-marginal (%)	15,5	14,2	14,5	13,6	13,2	13,7

Förvärvstidpunkt: september 2011. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:** Kapitalandel 48,0%, röstandel 86,0%.

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 balgripär, 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 halvåret med 9,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen uppgick till 108,4 Mkr (98,9). Till följd av förstärkningen av USD mot SEK har inköpspriserna för Kellfris produkter stigit. Detta har motverkats av prisökningar gentemot kunderna men inneburit att bolaget trots omsättningsökningen har en lägre lönsamhet. Under det första halvåret ökade Kellfris andel av försäljningen via e-handel

och uttrullningen av en ny e-handelsplattform fortsatte under perioden med den finska, danska och polska e-handelssidan. EBITA under det första halvåret uppgick till 3,3 Mkr (8,5).

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	65,2	63,7	108,4	98,9	205,3	214,8
EBITA, Mkr	3,9	9,7	3,3	8,5	18,1	12,9
EBITA-marginal (%)	6,0	15,2	3,0	8,6	8,8	6,0

Förvärvstidpunkt: november 2010. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:** Kapitalandel 95,0%, röstandel 95,0%.

www.kellfri.se



me&i

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

Nettoomsättningen under det första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år ökade något och uppgick till 97,0 Mkr (95,6). EBITA minskade och uppgick till 13,2 Mkr (19,0). Resultatförsämringen är främst relaterad till ökade kostnader i företaget dels på grund av att inköpen av produkter sker i EUR vilken har förstärkts mot SEK men även som en konsekvens av att ledningen i bolaget förstärkts genom rekryteringen av ny VD under 2014 och nya landschefer för Tyskland samt England under våren 2015.

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	35,2	34,1	97,0	95,6	192,7	194,0
EBITA, Mkr	1,1	5,1	13,2	19,0	33,4	27,6
EBITA-marginal (%)	3,0	14,8	13,6	19,9	17,3	14,2

Förvärvstidpunkt: december 2013. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:** Kapitalandel 30,0% röstandel 53,8%.

www.meandi.com



NaturaMed Pharma

NaturaMed Pharma är en av Skandinavien ledande leverantörer av kosttillskott, växtbaserat läkemedel och hälsoprodukter vilka sänds direkt hem till konsumenter i abonnemangsbase-rade lösningar.

Nettoomsättningen under det första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år minskade något och uppgick till 90,3 Mkr (93,8). 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 första halvåret har satsningar på marknadsföring genomförts

vilket inneburit att EBITA minskade till 14,8 Mkr (26,2) under perioden. Satsningarna förväntas generera ökade intäkter under återstående delen av 2015.

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån Rullande
Nettoomsättning, Mkr	48,6	48,6	90,3	93,8	185,1	181,6
EBITA, Mkr	11,4	13,9	14,8	26,2	54,0	42,6
EBITA-marginal (%)	23,3	28,6	16,4	27,9	29,2	23,5

NaturaMed Pharma förvärvades i juni 2014 men i tabellen ovan är den finansiella informationen angiven proforma som om Naturamed Pharma hade förvärvats den 1 januari 2014.

Förvärvstidpunkt: juni 2014. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni 2015:**

Kapitalandel 46,3% röstandel 82,9%.

www.naturamed-pharma.se



Torum

Torum är en av de större leverantörerna av helhetslösningar för spannmålsanläggningar till lantbruk och spannmålsindustri i Norden och östra Europa. Produktprogrammet inkluderar spannmålstorkar, luft- och lagringsfickor, silos samt ett brett sortiment av tillbehör, transportörer och elautomatik.

Nettoomsättningen under första halvåret ökade jämfört med motsvarande period föregående år till 140,4 Mkr (120,8) och EBITA förbättrades till 9,2 Mkr (5,3). Under det andra kvartalet förvärvades verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB vilket positivt bidragit till lönsamheten. Orderingen under det andra kvartalet utvecklades positivt och var den näst högsta orderingen under ett andra kvartal i bolagets historia. Nedanstående finansiell information är angiven proforma som om förvärvet av verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB skett den 1 januari 2014.

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Nettoomsättning, Mkr	90,6	79,6	140,4	120,8	280,1	299,7
EBITA, Mkr	10,9	7,6	9,2	5,3	23,5	27,4
EBITA-marginal (%)	12,0	9,5	6,6	4,4	8,4	9,1

Förvärvstidpunkt: februari 2004. **Volatis direkta och indirekta ägarandel per den 30 juni**

2015: Kapitalandel 96,0% röstandel 96,0%.

www.torum.se

ÖVRIG INFORMATION

Förvärv och avyttringar

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. Under inledningen av 2015 avyttrade Volati dotterkoncernen Sandberg & Söner. Försäljningen av Sandberg & Söner innebar inte något realisationsresultat. I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati aktier i Volati 2 AB motsvarande 0,4 procent av de utestående aktierna. Volatis ägarandel i Volati 2 AB uppgår därefter till 50,1 procent.

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.

För ytterligare information om transaktionernas effekter se not 5 i denna delårsrapport.

Emission och notering av preferensaktier

Den 28 maj 2015 emitterade Volati 8 018 867 preferensaktier som noterades den 8 juni på Nasdaq First North Premier. Intresset var stort både från allmänheten och från institutionella investerare och erbjudandet blev väsentligt övertecknat. Emissionen tillförde Volati 850 Mkr före emissionskostnader och i samband med emissionen löstes lån till aktieägare om 257,4 Mkr.

Aktiekapital

I mars beslutade styrelsen i Volati att genomföra en aktiesplit varvid en befintlig aktie delades upp i tio aktier. Aktiespliten innebar att antalet utestående aktier uppgick till 202 000 000 vid utgången av kvartalet. Aktiekapitalet var efter aktiespliten oförändrat 5,1 Mkr. I samband med emissionen av preferensaktier ökade aktiekapitalet med 0,2 Mkr. Aktiekapitalet uppgick därmed per den 30 juni 2015 till 5,3 Mkr.

Antalet preferensaktieägare var vid utgången av kvartalet 3 435. Volati har två aktieslag – stamaktier som är onoterade och ägda av grundarna Karl Perlhagen respektive Patrik Wah-lén samt preferensaktier som sedan den 8 juni 2015 är noterade på Nasdaq First North Premier under kortnamnet VOLO PREF. Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 8,00 kr årlig utdelning som delas ut med 2,00 kr per kvartal.

Aktieägarstruktur 30 juni 2015

Rösträtter och aktiekapitalandelar

Aktieslag	Antal	Rösträtt per aktie	Antal röster	Rösträttsandel	Aktiekapitalsandel
Stamaktier	202 000 000	1,0	202 000 000	99,6%	96,2%
Preferensaktier	8 018 867	0,1	801 887	0,4%	3,8%
Summa	210 018 867		202 801 887	100,0%	100,0%

Aktieägare per land

	Antal	Röstandel
Sverige	3 384	99,9%
Övriga länder	51	0,1%
Totalt	3 435	100,00%

Antal aktieägare

Antal aktier	Antal aktieägare
1-500	2 595
501-1 000	292
1 001-10 000	474
10 001-	74
Totalt	3 435

Aktieägarstruktur

Namn	Antal aktier		Andel av	
	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital	Röster
Karl Perlhagen	172 200 000	1 015 866	82,48%	84,96%
Patrik Wahlén	29 800 000	47 170	14,21%	14,70%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	548 180	0,26%	0,03%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	438 328	0,21%	0,02%
JP Morgan Bank Luxembourg	-	563 136	0,27%	0,03%
Nordea Liv & Pension	-	345 451	0,16%	0,02%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	246 822	0,12%	0,01%
JRS Asset Management AB	-	153 446	0,07%	0,01%
UBS Switzerland AG	-	150 000	0,07%	0,01%
Westindia Aktiebolag	-	137 000	0,07%	0,01%
AB 1909 i Sigtuna	-	100 000	0,05%	0,00%
Erik Salén	-	100 000	0,05%	0,00%
Catella Bank Filial	-	98 257	0,05%	0,00%
Duco AB	-	95 000	0,05%	0,00%
Förvaltnings AB Bråviken	-	95 000	0,05%	0,00%
Summa 15 största ägare	202 000 000	4 133 656	98,15%	99,81%
Övriga aktieägare	-	3 885 211	1,85%	0,19%
Totalt	202 000 000	8 018 867	100,00%	100,00%

Aktieägarstrukturen är baserad på uppgifter från Euroclear Sweden per 30 juni 2015.

Transaktioner med närstående

Några transaktioner mellan Volati AB och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum utöver ovanstående redogörelse om återbetalning av lån från aktieägarna om 111 Mkr i samband med preferensaktieemissionen samt att 150 Mkr av tidigare aktieägarlån användes som kvittningslikvid vid Karl Perlhagens teckning av preferensaktier.

Händelser efter kvartalets utgång

Volati tecknade avtal om förvärv av aktierna i Lomond Industrier AB den 26 juni 2015. Volati förvärvade genom dotterbolaget Volati 2 cirka 74 procent av aktierna och ledningen i Lomond Industrier samt en tidigare ägare förvärvade resterande 26 procent. Volati AB:s indirekta ägarandel i Lomond Industrier uppgår därmed till cirka 37,1 procent. Lomond Industrier är en ledande leverantör till järn- och byggfackhandeln med verksamhet i Norden som 2014 omsatte proforma 1 047 Mkr och uppvisade en EBITA om 88 Mkr. Tillträde av aktierna skedde den 17 augusti. Total köpeskilling för samtliga aktier i Lomond Industrier var 523 Mkr varav Volatikoncernens andel av aktieköpeskillingen uppgick till 389 Mkr. Hela köpeskillingen har erlagts vid slutförandet av förvärvet. Utöver köpeskillingen för aktierna har även lånefinansiering skett till Lomond Industrier för lösen av tidigare skulder. Finansieringen av förvärvet har skett inom ramen för Volatis befintliga kreditramar. Genom konsolideringen i Volatikoncernen från 17 augusti kommer Lomond Industrier att bidra positivt till Volatis resultat för 2015.

Den 14 augusti 2015 erhöll Tornum sin hittills enskilt största order från en internationell spannmålshandelsföretag i Rumänien. Kontraktsvärdet uppgår till cirka 70 Mkr och leveranser kommer att påbörjas under hösten 2015 och slutföras under andra halvåret av 2016.

Finansiell kalender

Delårsrapporter kommer att offentliggöras följande datum:

Tredje kvartalet 2015	6 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	23 februari 2016
Första kvartalet 2016	3 maj 2016
Årsstämman för 2015	18 maj 2016

Utbetalningar av utdelning till preferensaktieägare

Varje preferensaktie ger företrädesrätt till 8,00 kr i årlig utdelning som delas ut med 2,00 kr per kvartal. Nedanstående tabell redogör för de olika tidpunkterna för utdelningen på preferensaktierna:

November 2015

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 november 2015
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 november 2015
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 november 2015

Februari 2016

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 3 februari 2016
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 5 februari 2016
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 februari 2016

Maj 2016

- Sista dag för handel inklusive rätt till utbetalning av utdelning 2 maj 2016
- Avstämningsdag för utbetalning av utdelning 4 maj 2016
- Förväntad dag för utbetalning från Euroclear¹ 10 maj 2016

¹ Utbetalning av utdelningen sker normalt på tredje bankdagen efter avstämningsdagen för svenska emittenter. Euroclear Sweden administrerar utbetalningen varför Volati inte styr över detta datum.

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)
Organisationsnummer 556555-4317
Styrelsen
Stockholm den 18 augusti 2015

Karl Perlhagen
Styrelsens ordförande

Patrik Wahlén
Styrelseledamot

Björn Garat
Styrelseledamot

Anna-Karin Celsing
Styrelseledamot

Informationen är sådan som Volati AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 augusti 2015, klockan 08.30.

För mer information, kontakta:

Mårten Andersson, VD, 072 – 735 42 84, marten.andersson@volati.se

Mattias Björk, CFO, 070 – 610 80 89, mattias.bjork@volati.se

Volati AB (publ)
Engelbrektsplan 1
114 34 Stockholm
Tel: 08-21 68 40
www.volati.se

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning

Mkr	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	467,3	414,9	872,0	774,1	1 655,6	1 753,5
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-167,5	-137,3	-297,2	-243,0	-547,3	-601,5
Övriga externa kostnader	-105,4	-82,0	-208,0	-162,5	-347,3	-392,8
Personalkostnader	-137,6	-134,7	-268,4	-263,2	-512,9	-518,1
Övriga rörelseintäkter	5,7	0,6	5,9	1,1	2,6	7,4
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,3	-0,1	-0,1	-1,7	-1,7
EBITDA	62,6	61,8	104,3	106,4	249,0	246,9
Avskrivningar	-8,4	-8,4	-16,5	-16,5	-33,7	-33,7
EBITA	54,2	53,4	87,8	89,9	215,3	213,2
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,9	-5,8	-1,5	-7,7	-12,0
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-52,5	-52,5
Rörelseresultat/EBIT	51,3	52,5	82,0	88,4	155,1	148,7
Finansiella intäkter och kostnader						
Finansiella intäkter	8,5	0,6	9,6	0,8	3,9	12,7
Finansiella kostnader	-19,7	-19,3	-34,7	-35,1	-97,6	-97,2
Resultat före skatt	40,2	33,8	57,0	54,1	61,3	64,3
Skatt	-9,3	-1,7	-15,5	-7,0	-5,8	-14,3
Periodens resultat	30,9	32,1	41,5	47,1	55,6	50,0
Hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	21,3	15,2	24,1	15,4	14,3	23,1
Innehav utan bestämmande inflytande	9,6	16,9	17,4	31,7	41,2	26,9
Resultat per stamaktie, kr	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, kr	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,09
Antal stamaktier	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal stamaktier efter full utspädning	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Antal preferensaktier	8 018 867	-	8 018 867	-	-	8 018 867
Utdelning per preferensaktie, kr ¹⁾	-	-	-	-	-	-

1) Utdelning kommer att ske med 8,00 kr per preferensaktie och kommer att erläggas med 2,00 kr per kvartal.

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Periodens resultat	30,9	32,1	41,5	47,1	55,6	50,0
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser	-7,2	0,1	-6,8	0,2	2,9	-4,1
Periodens övrigt totalresultat	-7,2	0,1	-6,8	0,2	2,9	-4,1
Periodens summa totalresultat	23,7	32,2	34,7	47,3	58,5	45,9
Periodens summa totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets ägare	17,7	15,4	20,9	15,6	16,8	22,1
Innehav utan bestämmande inflytande	6,0	16,8	13,8	31,7	41,7	23,8

Nyckeltal

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014	12 mån Rullande
Nettoomsättning, Mkr	467,3	414,9	872,0	774,1	1 655,6	1 753,5
EBITDA, Mkr	62,6	61,8	104,3	106,4	249,0	246,9
EBITA, Mkr	54,2	53,4	87,8	89,9	215,3	213,2
EBITA marginal, %	11,6	12,9	10,1	11,6	13,0	12,2
Rörelseresultat/EBIT, Mkr	51,3	52,5	30,7	88,4	155,1	148,7
Resultat per stamaktie, kr	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,09
Eget kapital per stamaktie, kr	1,01	0,61	1,01	0,61	0,62	-
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	21,6	480,7	21,6	480,7	31,5	-
Soliditet, %	-	-	52,5	10,0	10,9	-
Net debt/EBITDA, ggr	-	-	0,8	1,9	2,8	0,8
Antal anställda	-	-	805	854	850	-
Utestående antal stamaktier	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000	202 000 000
Utestående preferensaktier	8 018 867	-	8 018 867	-	-	8 018 867

- 1) Rullande 12 månader inkl realisationsresultat vid försäljning av TeamOlmed i oktober 2013.
- 2) Angivet i antal aktier efter aktiesplit 1:10 genomförd i april 2015.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Mkr	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 183,9	1 190,5	1 160,5
Materiella anläggningstillgångar	124,8	138,1	138,3
Finansiella anläggningstillgångar	19,4	12,3	11,5
Uppskjutna skattefordringar	22,4	24,4	21,2
Summa anläggningstillgångar	1 350,5	1 365,3	1 331,5
Omsättningstillgångar			
Varulager	186,7	186,9	161,2
Kortfristiga fordringar	216,3	226,4	174,3
Kortfristiga räntebärande placeringar	0,7	-	-
Likvida medel	215,4	119,1	156,2
Summa omsättningstillgångar	619,1	532,4	491,7
Summa tillgångar	1 969,6	1 897,7	1 823,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	5,3	5,1	5,1
Andra reserver	-1,4	-0,4	1,8
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	899,4	119,0	119,1
Innehav utan bestämmande inflytande	131,0	66,0	73,4
Summa eget kapital	1 034,3	189,7	199,4
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	319,9	464,6	1 055,3
Pensionsåtaganden	1,1	1,9	2,0
Garantiåtaganden	4,7	5,6	4,6
Uppskjutna skatter	81,3	66,4	78,7
Summa långfristiga skulder	407,0	538,5	1 140,6
Kortfristiga räntebärande skulder	101,0	787,1	164,8
Ej räntebärande skulder	427,3	382,4	318,4
Summa kortfristiga skulder	528,3	1 169,5	483,2
Summa skulder	935,3	1 708,0	1 623,8
Summa eget kapital och skulder	1 969,6	1 897,7	1 823,2

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	Helår 2014	12 mån rullande
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat efter finansiella poster	40,1	33,9	57,0	54,2	61,3	64,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	-5,4	-4,7	-3,5	0,5	87,3	83,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	34,7	29,2	53,5	54,7	148,6	147,4
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av varulager	-5,7	-14,2	-27,9	-39,0	-11,2	-0,1
Förändring av fordringar	-14,2	-17,8	-41,8	-37,4	6,5	2,1
Förändring av rörelseskulder	-8,4	16,6	34,1	39,7	-2,0	-7,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-28,3	-15,4	-35,6	-36,7	-6,7	-5,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,4	13,8	17,9	18,0	141,9	141,8
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-23,6	-20,2	-42,1	-36,9	-91,5	-96,7
Sålda materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	0,6	0,6	1,2	1,2
Investeringar i koncernföretag	-12,2	-294,4	-13,6	-294,4	-296,6	-15,8
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,4	-	-3,0	-	-	-3,0
Avyttrade finansiella tillgångar	-	-	-	-	0,2	0,2
Avyttrade koncernföretag	-	-	14,1	-	0,5	14,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,9	-314,6	-43,9	-330,7	-386,2	-99,4
Finansieringsverksamheten						
Utdelning	-16,0	-11,0	-16,0	-11,0	-11,0	-16,0
Nyemission	843,5	-	843,5	-	-	843,5
Förändring lån	-713,7	275,6	-740,9	286,3	254,8	-772,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	113,8	264,6	86,6	275,3	243,8	55,1
Periodens kassaflöde	84,3	-36,2	60,6	-37,4	-0,5	97,5
Likvida medel vid periodens början	132,1	155,3	156,2	156,6	156,6	-
Kursdifferenser i likvida medel	-1,0	0,0	-1,4	-0,1	0,1	-1,2
Likvida medel vid periodens slut	215,4	119,1	215,4	119,1	156,2	96,3

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Andra reserver	Balansrad vinst inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-04-01	5,1	-0,6	102,7	61,3	168,5
Periodens totalresultat	0,0	0,2	15,2	16,8	32,2
Utdelning	-	-	1,1	-12,1	-11,0
Utgående balans 2014-06-30	5,1	-0,4	119,0	66,0	189,7

Mkr	Aktiekapital	Andra reserver	Balansrad vinst inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-04-01	5,1	2,2	113,2	133,5	254,0
Periodens totalresultat	-	-3,6	21,3	6,0	24
Utdelning	-	-	-64,2	-8,5	-73
Nyemission preferensaktier	0,2	-	829,1	-	829
Utgående balans 2015-06-30	5,3	-1,4	899,4	131,0	1 034,3

Mkr	Aktiekapital	Andra reserver	Balansrad vinst inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2014-01-01	5,1	-0,6	101,6	47,3	153,4
Periodens totalresultat	0,0	0,2	15,4	31,7	47,3
Utdelning	-	-	2,0	-13,0	-11,0
Utgående balans 2014-06-30	5,1	-0,4	119,0	66,0	189,7

Mkr	Aktiekapital	Andra reserver	Balansrad vinst inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	5,1	1,8	119,1	73,4	199,4
Periodens totalresultat	-	-3,2	24,1	13,8	34,7
Utdelning	-	-	-71,7	-8,5	-80,2
Nyemission preferensaktier	0,2	-	829,1	-	829,3
Aktieägartillskott	-	-	-	51,1	51,1
Transaktioner med ägare	-	-	-1,2	1,2	0,0
Utgående balans 2015-06-30	5,3	-1,4	899,4	131,0	1 034,3

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Not 3 Segmentsredovisning

	1 apr-30 jun	1 apr-30 jun	1 jan-30 jun	1 jan-30 jun	Helår	12 mån
Nettoomsättning, Mkr	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Tornum	90,7	75,5	137,2	114,1	263,7	286,8
Corroventa	32,5	20,8	69,3	49,4	153,2	173,1
Sandberg & Söner	0,0	13,4	-	23	36,2	13,2
Kellfri	65,2	63,7	108,4	98,9	205,3	214,8
Ettikettoprintcom	59,8	51,3	111,5	102,9	198,5	207,1
Besikta	136,3	140,9	259,5	275	499,8	484,3
me&i	35,2	34,1	97,0	95,6	192,7	194,1
NMP 1)	48,6	15,2	90,3	15,2	106,2	181,3
Intern eliminerings	-1,0	0,0	-1,2	-	-	-1,2
	467,2	414,9	872,0	774,1	1 655,6	1 753,5
EBITA, Mkr	1 apr-30 jun	1 apr-30 jun	1 jan-30 jun	1 jan-30 jun	Helår	12 mån
	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Tornum	10,9	6,1	8,8	3,2	18,6	24,2
Corroventa	0,2	-4,9	4,6	-3,7	30,0	38,3
Sandberg & Söner	0,0	2,4	0,0	2,6	0,8	-1,8
Kellfri	3,9	9,7	3,3	8,5	18,1	12,9
Ettikettoprintcom	9,3	7,3	16,2	14,0	26,4	28,6
Besikta	26,9	30,7	41,8	54,7	81,9	69,0
me&i	1,1	5,1	13,2	19,0	33,4	27,6
NMP 1)	11,3	5,3	14,8	5,3	32,9	42,4
Moderbolaget / Övriga	-9,3	-8,4	-14,9	-13,8	-26,9	-28,0
Summa EBITA	54,3	53,3	87,8	89,8	215,2	213,2
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-2,9	-0,8	-5,8	-1,4	-7,6	-12,0
Nedskrivning av goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	-52,5	-52,5
Finansnetto	-11,1	-18,6	-25,0	-34,2	-93,7	-84,5
Resultat före skatt	40,3	33,9	57,0	54,2	61,4	64,2

1) 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 2015 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.

Avyttringarnas påverkan på balansräkningen, Mkr	30 juni 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, Mkr	30 juni 2015
Sandbergs	12,6
NMP	1,5
	14,1

Not 5 Förvärv av företag och verksamheter

I samband med försäljningen av Sandberg & Söner förvärvade Volati aktier i Volati 2 AB 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 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 27 Mkr. Om NaturaMed Pharma skulle konsoliderats från den 1 januari 2014 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning det första halvåret 2014 uppgått till en omsättning om 93,8 Mkr, för andra kvartalet 2014 till 48,6 Mkr och för helåret 2014 till 185,1 Mkr, EBITDA för det första halvåret 2014 till 26,5 Mkr, för andra kvartalet 2014 till 14,2 Mkr och för helåret 2014 till 54,6 Mkr, EBITA för det första halvåret 2014 till 26,2 Mkr, för andra kvartalet 2014 till 14,0 Mkr och för helåret 2014 till 54,0 Mkr samt ett rörelseresultat för det första halvåret 2014 till 25,8 Mkr, för andra kvartalet 2014 till 13,6 Mkr och för helåret 48,3 Mkr.

Torum förvärvade i april verksamheten i Lidköpings Plåtteknik AB till en köpeskilling om 12,2 Mkr vilket ökade koncernens goodwill med 12,3 Mkr. 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. Omsättningen för 2015 sedan förvärvet var 1,6 Mkr, EBITDA uppgick till -0,1 Mkr, EBITA uppgick till -0,1 Mkr och rörelse-

sultatet till -0,1 Mkr. Om Lidköpings Plåtteknik AB skulle ha konsoliderats från den 1 januari 2015 skulle deras bidrag till koncernens resultaträkning det första halvåret 2015 uppgått till en omsättning om 4,9 Mkr och för andra kvartalet 2015 till 1,6 Mkr, EBITDA för det första halvåret 2015 till 0,3 Mkr, för andra kvartalet 2015 till -0,1 Mkr, EBITA för det första halvåret 2015 till 0,2 Mkr, för andra kvartalet 2015 till -0,1 Mkr samt ett rörelseresultat för det första halvåret 2015 till 0,2 Mkr och för andra kvartalet 2015 till -0,1 Mkr.

Förvärvens påverkan på balansräkningen	30 juni 2015
Materiella tillgångar	0,7
Kortfristiga skulder	-0,8
Minoritet	0,4
	0,3
Transaktioner med ägare	1,0
Goodwill	12,3
Förvärvsvärde	13,6

Påverkan på koncernens likvida medel	30 juni 2015
Volati 2	1,4
Lidköpings Plåtteknik	12,2
	13,6

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1 apr -	1 apr -	1 jan -	1 jan -	Helår	12 mån
	30 jun	30 jun	30 jun	30 jun		
	2015	2014	2015	2014	2014	rullande
Rörelsens intäkter	5,7	2,6	6,5	3,9	5,5	8,1
Rörelsens kostnader	-9,5	-4,7	-10,6	-7,5	-11,1	-14,2
Rörelseresultat	-3,8	-2,1	-4,1	-3,6	-5,6	-6,1
Resultat från finansiella investeringar	12,0	-0,6	12,9	-0,6	315,4	328,9
Resultat efter finansiella poster	8,2	-2,7	8,8	-4,2	309,8	322,8
Periodens resultat	7,7	-2,4	8,1	-3,8	311,7	323,6

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Mkr	30 jun	30 jun	31 dec
	2015	2014	2014
Anläggningstillgångar	389,2	137,9	388,5
Omsättningstillgångar	940,1	27,2	346,9
Summa Tillgångar	1 329,3	165,1	735,4
Eget kapital	1 221,3	140,1	455,7
Obeskattade reserver	12,4	15,1	12,4
Långfristiga skulder	-	-	257,4
Kortfristiga skulder	95,6	9,9	9,9
Summa eget kapital och skulder	1 329,3	165,1	735,4

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs och skuldposter respektive intäkts och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. Nedan anges några av de risker som kan få betydelse för Volati eller koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Volati eller koncernens verksamhet.

MARKNADSRELATERADE RISKER

- **MAKROEKONOMISKA FAKTORER** - Efterfrågan på de produkter och tjänster som produceras och erbjuds av dotterkoncernerna påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer som ligger utanför Volatis kontroll. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga investeringar, volatiliteten och sentimentet på kapitalmarknaden samt inflationen påverkar det affärsmässiga och ekonomiska klimatet.
- **MARKNADSKONKURRENS** - En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos dotterkoncernerna att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av ett eller flera väsentliga kundavtal, skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på respektive dotterkoncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat.

STRATEGISKA OCH OPERATIONELLA RISKER

- **RISKER RELATERADE TILL FÖRVARV OCH ÖVERLÅTELSE AV BOLAG** - En väsentlig del av Volatis strategi är att expandera genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar koncernens befintliga innehav. Att genomföra företagsförvärv är ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget.
- **FINANSIELL UTVECKLING AVSEENDE DOTTERKONCERNERNAS VERKSAMHET** - Om bolagens produkter/tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts så kan det föranleda behov av nedskrivningar i dotterkoncernerna. Om investeringar i materiella anläggningstillgångar inte faller ut enligt plan, så kan det få en negativ inverkan på det dotterbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om dotterkoncernerna inte utvecklas enligt plan så finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar inom koncernen. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan.
- **FÖRMÅGA ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA PERSONAL** - Volatis framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla vissa befintliga medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda.
- **DELÄGDA INNEHAV I KONCERNEN** - Ett antal dotterkoncerner inom koncernen är inte, direkt eller indirekt, helägda av Volati, utan en eller flera andra aktieägare innehar aktier i varierande omfattning. Under vissa omständigheter kan detta medföra att Volati inte kan utöva sådan kontroll över innehavet som skulle vara önskvärd.
- **UTDELNING I DOTTERBOLAG** - Eftersom vissa dotterbolag inom koncernen är delägda kommer utdelning i berörda bolag att innebära att del av utdelningen, i proportion till delägandet, även sker till andra än koncernbolag. Utdelning i dotterbolag med minoritetsägare innebär att utdelning till andra än koncernbolag kan komma att ske, varigenom vinstmedel lämnar koncernen som helhet, vilket kan komma att inverka

negativt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

- OPERATIONELL RISK - All operationell verksamhet i koncernens dotterkoncerner är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner, att oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten.
- TVISTER - Det föreligger risk för att koncernen blir inblandad i tvister i framtiden.

REGULATORISKA RISKER

- KONKURRENSRÄTTSLIGA FRÅGOR - I den utsträckning koncernen agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter.
- SKATTERELATERADE RISKER - Verksamheten bedrivs i enlighet med hur Volati tolkar gällande skattelagstiftning, skatteavtal och krav från berörda skattemyndigheter. Volati är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar och det finns en risk att skatterevisorer eller granskningar kan resultera i att ytterligare skatter ska betalas av något bolag i koncernen, särskilt med hänsyn till dess finansiering, koncerninterna tillhandahållande samt hur verksamhet historiskt bedrivits i utlandet innan Volati övertog ägandet. Ett av Volatis dotterbolag har varit föremål för en skatteprocess under 2012 som avgjordes till nackdel för bolaget.
- FÖRÄNDRADE SKATTEREGLER - Företagsskattekommittén lämnade den 12 juni 2014 förslag till nya regler för bolagsbeskattning genom slopade ränteavdrag i kombination med ett finansieringsavdrag. Regeringen har meddelat att förslaget kräver fortsatt analys och omarbetning. Det är därför osäkert hur den slutliga utformningen av reglerna kommer att se ut. De nya reglerna förväntas träda i kraft tidigast den 1 januari 2017. Övriga förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för Koncernens verksamhet och således påverka resultatet.
- ÄNDRADE LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR - Ytterligare lagar, direktiv och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Volatis verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra bland annat ökade administrativa kostnader för koncernen vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning eller att koncernen är tvungen att göra förändringar i koncernens legala struktur eller att ett tjänste- eller produkt erbjudande måste ändras eller utgå. Det skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser, som exempelvis försämrade skattesituation eller minskade försäljningsintäkter, för bolaget eller dess aktieägare.
- POLITISKA RISKER - Koncernens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder där verksamheten bedrivs (huvudsakligen Sverige), bland annat bestående i potentiella statliga interventioner och regleringar eller potentiell inflation eller deflation.
- PRODUKTANSVAR OCH PRODUKTÅTERKALLANDE SAMT PROJEKTANSVAR - Dotterkoncernerna kan komma att exponeras för produktansvar och krav på produktåterkallande för det fall att användning av relevant bolags produkter orsakar, uppges orsaka eller befaras kunna orsaka skador på person eller material. Tornum (samt i viss mån Ettikettoprintcom) levererar projekt, vilket innebär ett projektansvar. Bolagen levererar enligt för branschen sedvanliga standardvillkor, vilket kan vara förknippat med ett leverantörsansvar. Med sådant projektansvar följer ett ansvar för helheten – även de delar som levereras av annan än dotterkoncernen.
- IMMATERIELLA RÄTTIGHETER - Koncernens verksamhet anses inte vara direkt beroende av någon enskild immateriell rättighet. Det finns dock en risk för att konkurrenter, på olika vis, kan ifrågasätta eller kringgå koncernens immaterialrättsliga skydd, vilket skulle kunna påverka verksamheten i koncernen eller relevant dotterkoncern negativt. Det finns en risk för att Volati framgent, exempelvis till följd av lansering av nya produkter eller i samband med etablering på nya geografiska marknader, skulle kunna komma att göra, eller anklagas för att göra, intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

FINANSIELLA RISKER

- **LIKVIDITETSRIK** - Likviditetsrisk är risken för att bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.
- **REFINANSIERINGSRIK OCH FINANSIELLA ÅTAGANDEN I KREDITAVTAL** - Volati är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Bolagets finansieringsbehov omfattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för eventuella framtida investeringar.
- **RÄNTERISK** - Med ränterisk avses risken att förändringar i ränteläget påverkar Volatis räntekostnader. På längre sikt får förändringar i räntan en väsentlig påverkan på Volatis resultat och kassaflöde. Koncernens totala räntekostnader uppgick för räkenskapsåret 2014 till 67 Mkr och den genomsnittliga räntenivån per den 31 december 2014 uppgick till 3 procent.
- **BEROENDE AV ANDRA BOLAG INOM KONCERNEN** - Volatis resultat påverkas till stor del av dotterkoncernernas resultat. Faktorer som kan ha negativ påverkan på dotterkoncernernas verksamhet, resultat och finansiella ställning skulle således även kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.
- **ANDELSBYTE** - Bolaget kan i framtiden genomföra riktade nyemissioner med bestämmelse om apport till någon eller några av de befintliga minoritetsägarna i Koncernens dotterbolag. Syftet skulle vara att härigenom åstadkomma andelsbyten varigenom minoritetsägaren istället blir aktieägare i moderbolaget Volati AB i utbyte mot deras aktier i dotterbolaget ifråga. Sådana andelsbyten innebär en utspädning av befintliga aktieägare i Volati AB. Ett andelsbyte innehåller ett visst mått av relativa bedömningar och en enskild aktieägare kan åsätta den apportionerade egendomen, eller aktierna i bolaget, ett annat värde än vad var och en av bolagsstämman i Volati, styrelsen i Volati och/eller minoritetsägaren gör.
- **FRAMTIDA UTDELNING PÅ PREFERENSAKTIERNA** - Enligt Volatis bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Det finns en risk att Volatis bolagsstämma inte beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Volati och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Volatis konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning bland annat beroende av Volatis framtida verksamhet och resultat.

Inträffar någon av riskerna ovan kan detta negativt påverka Volatis verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

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: Besikta Bilprovning, Corroventa, Ettikettoprintcom, Kellfri, Lomond Industrier, 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 vid periodens utgång i relation till antal stamaktier vid periodens utgång efter att avdrag gjorts för Preferenskapitalet.
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 de senaste 12 månaderna för befintliga dotterkoncerner proforma som om de varit ägda under senaste 12 månadsperioden.
Preferenskapitalet	Beräknas som eget kapital per preferensaktie multiplicerat med antalet utestående preferensaktier.

Resultat per aktie	Resultat i relation till genomsnittligt antal stamaktier efter att avdrag gjorts för upplupen och/eller utbetald utdelning på preferensaktierna under perioden.
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 balansomslutningen.
Tornum	Den dotterkoncern i vilken Volati Agri AB är moderbolag.
Volati 2	Avser Volati 2 AB, det dotterbolag i vilket Volati äger cirka 50,1 procent medan resterande 49,9 procent ägs av ledningspersoner i Volati. Volati 2 AB äger dotterkoncernerna Besikta, Ettikettoprintcom, Lomond Industrier, NMP och me&i. För mer information om ägarstrukturen se Volatis hemsida www.volati.se .