



Q4

VBG Group 2014
Bokslutskommuniké

Bokslutskommuniké 2014



Fjärde kvartalet 2014:

- Koncernens omsättning ökade med 3,1 procent till **303,4 MSEK** (294,4)
- Justerat rörelseresultat minskade till **31,8 MSEK** (37,4)
- Jämförelsestörande post i kvartalet uppgick till **-60,0 MSEK**, avseende nedskrivning av goodwill
- Redovisat rörelseresultat blev **-28,2 MSEK** (37,4)
- Resultat efter finansiella poster uppgick till **-29,7 MSEK** (33,1)

Helåret 2014:

- Koncernens årsomsättning ökade med 1,3 procent till **1 186,8 MSEK** (1 171,4)
- Justerat rörelseresultat minskade till **128,1 MSEK** (162,8)
- Jämförelsestörande poster uppgick under året till netto **-7,2 MSEK**
- Redovisat rörelseresultat minskade till **120,9 MSEK** (162,8)
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till **112,7 MSEK** (151,7)
- Koncernens resultat efter skatt blev **78,9 MSEK** (112,5)
- Resultat per aktie uppgick till **6,31 SEK** (9,00)
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till **3,00 SEK** per aktie (2,75) vilket motsvarar 47,5 procent av vinsten per aktie

NYCKELTAL

Koncernen	Q4 2014	Q4 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	303,4	294,4	1 186,8	1 171,4
Justerat rörelseresultat, MSEK	31,8	37,4	128,1	162,8
Justerad rörelsemarginal, %	10,5	12,7	10,8	13,9
Jämförelsestörande poster, MSEK	-60,0 ¹	—	-7,2 ²	—
Rörelseresultat redovisat, MSEK	-28,2	37,4	120,9	162,8
Rörelsemarginal redovisad, %	-9,3	12,7	10,2	13,9
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-29,7	33,1	112,7	151,7
Vinstmarginal, %	-9,8	11,2	9,5	13,0
Resultat efter skatt, MSEK	-37,8	25,8	78,9	112,5
Vinst per aktie, SEK	-3,02	2,07	6,31	9,00
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, %			12,5	18,5
Avkastning på eget kapital, ROE, %			10,1	16,5
Soliditet, %			67,6	68,8

¹ -60,0 MSEK nedskrivning av koncerngoodwill i Edscha Trailer Systems.

² Kommentaren ¹ enligt ovan samt 6,0 MSEK i reavinst från avyttringen av Armaton och 46,8 MSEK* negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH (* justerat från tidigare rapporterat 55,4 MSEK, se sid 14 "Omräkning av tidigare lämnad finansiell information").

Detta är VBG Group

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstads-koncern med helägda bolag i Europa, USA, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i tre divisioner, VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems och Ringfeder Power Transmission, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. VBG Group ABs B-aktie børsintroducerades 1987 och finns idag på Mid Cap-listan på Nasdaq OMX Nordic Stockholm.

DIVISIONER OCH VARUMÄRKEN



VBG Truck Equipment

Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp, där divisionen svarar för mer än 50 procent av världsmarknaden, via varumärkena Ringfeder och VBG. Divisionen har även varumärket Onspot, automatiska slirskydd med världsledande ställning i sin nisch.



Edscha Trailer Systems

Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av utrustning till släp och trailers. Divisionen står för cirka 50 procent av världsmarknaden inom skjutbara tak, via varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam.



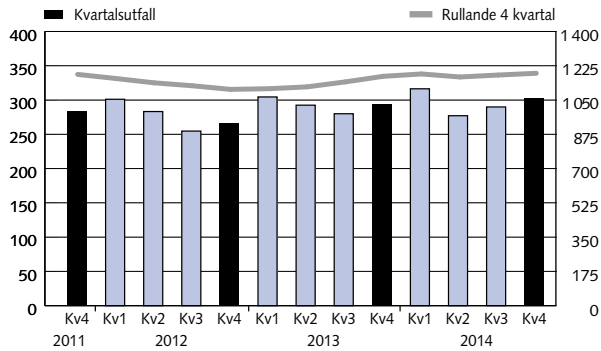
Ringfeder Power Transmission

Divisionen är genom egna, starka varumärken en erkänd global marknadsledare i valda nischer för mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Divisionens varumärken är Ringfeder, Tschan, Gerwah och Ecoloc. Kunderna återfinns i vitt skilda industri-marknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.

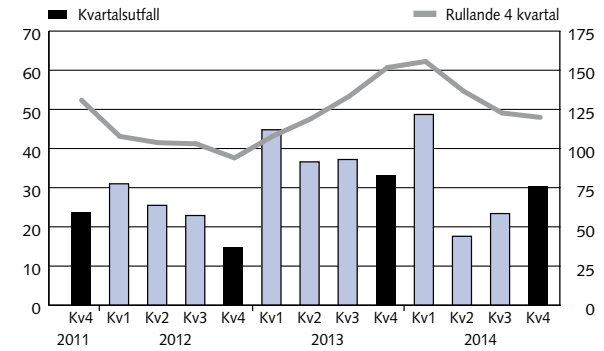


Detta är VBG Group

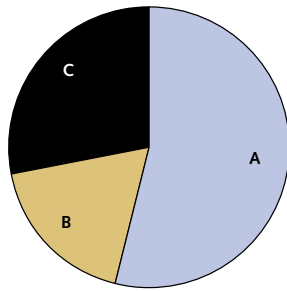
NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RESULTAT EFTER FINANSNETTO EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER, MSEK

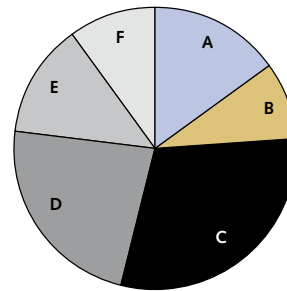


NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAD PER DIVISION



- A VBG Truck Equipment 54%
- B Edscha Trailer Systems 18%
- C Ringfeder Power Transmission 28%

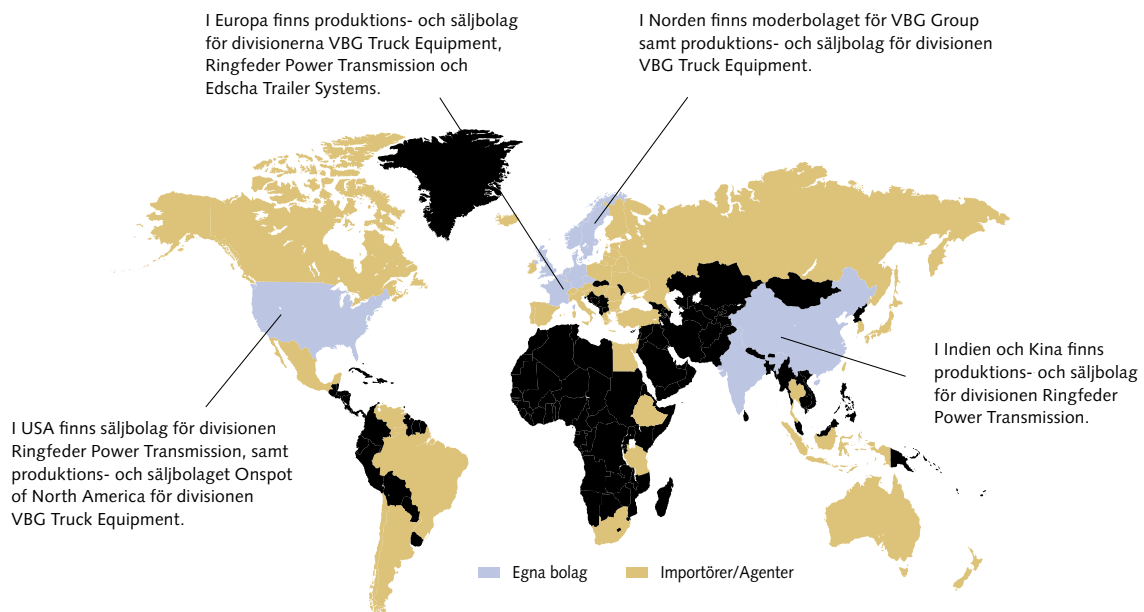
NETTOOMSÄTTNING GEOGRAFISK FÖRDELNING



- A Sverige 15%
- B Övriga Norden 9%
- C Tyskland 30%
- D Övriga Europa 23%
- E Nordamerika 13%
- F Övriga världen 10%

TOTALT 1 186,8 MSEK

VBG GROUP I VÄRLDEN



VBG Group – ett händelserikt verksamhetsår i svalt marknadsklimat

Årets första kvartal innebar en bra start på året med goda försäljningssiffror och starka rörelseresultat för samtliga divisioner. Men från och med andra kvartalet spreds en viss osäkerhet, bland annat på grund av ökad politisk oro i östra Europa. Detta ledde till att konjunkturen försvagades. För koncernens tre divisioner blev konsekvensen ett avsevärt svalare marknadsklimat under årets sista nio månader.

Vi hade definitivt högre förväntningar på marknadernas utveckling inför 2014. Speciellt gällde detta för trailerbranschen, där nu marknaden i stället stagnerade. Med den totalt sett svaga marknadsutvecklingen i beaktande anser jag trots allt att koncernens resultat, med en rörelsemarginal på strax över tio procent, är godkänt.

Frånsett marknadsutvecklingen var verksamhetsåret intressant och händelserikt med bland annat en mindre avyttring (Armaton), ett strategiskt förvärv (Tschan), stora och viktiga lastfordons-/industrimässor (Elmia och IAA) samt lansering av ett nytt produktområde (skjutbara tak för tippfordon).

Dessutom noterade vi under året tre jämförelsestörande poster, en i varje division. Dessa inträffade i det andra, tredje respektive fjärde kvartalet. Därför har vi valt att i denna bokslutsrapport redovisa rörelseresultat både före och efter jämförelsestörande poster, för varje division och för hela koncernen.

VBG Truck Equipment – står stabilt och levererar resultat oavsett konjunktur

Under 2014 bevisade återigen koncernens största division att man genom sin mycket starka marknadsposition, sitt breda produktprogram samt sin stabila och väl fungerande organisation, lyckades skapa bra lönsamhet även när tillväxten uteblev. När omsättningen för året minskade med cirka två procent redovisade man ändå en rörelsemarginal på över femton procent.

Divisionen satsar kontinuerligt och målmedvetet på såväl långsiktig produkt- och marknadsutveckling som att utveckla och trimma "supply chain-organisationen".

Edscha Trailer Systems – svagt resultat på svag marknad, men ljusglimtar finns

Den största misräkningen 2014 var utan tvekan utvecklingen inom trailerbranschen där vi hade hoppats att den sedan länge förväntade tillväxten skulle ta fart. Så blev nu inte fallet, speciellt inte inom det segment i vilket Edscha Trailer Systems främst verkar. Omsättningen minskade med nästan fjorton procent och den faktiska volymminskningen (valutarsat) var nästan arton procent.

Första kvartalet var däremot bra, med en omsättning på nästan sjuttio miljoner kronor och en rörelsemarginal på drygt tio procent. Men under de avslutande tre kvartalen

sjönk omsättningen kraftigt till i genomsnitt femtio miljoner kronor, vilket var lika med break-even nivån. Årets nio sista månader resulterade därför i ett nollresultat för divisionen och därmed blev första kvartalets rörelseresultat på drygt sju miljoner kronor också lika med årsresultatet.

Positivt under året var ändå det mottagande som Edscha Trailer Systems fick på den stora internationella lastfordonsmässan IAA i Tyskland. Där visade divisionen upp ett komplett, uppdaterat produktprogram för skjutbara tak till trailers och den helt nya produkten "TipperRoof" som riktar sig mot ett för divisionen helt nytt kundsegment, tippfordon.

Ringfeder Power Transmission – växer via förvärv, men något lägre lönsamhet

Årets stora händelse var definitivt förvärvet av tyska Tschan GmbH, som införlivades i divisionen från och med den första juli. Med detta förvärv gjorde vi en strategiskt viktig komplettering till divisionens produktprogram och tog ännu ett steg framåt i arbetet med att öka tillväxttakten. Varumärket Tschan är starkt, välrenommerat i sin bransch och känt för hög produktkvalitet och prestanda.

Tschan tillverkar en typ av stora flexibla axelkopplingar som används bland annat inom gruv- och stålindustri. En svag punkt hos Tschan har varit begränsningar i deras sälj- och distributionssystem, men med Ringfeder Power Transmissions effektiva säljkanaler och stora kundbas kommer omsättningen av Tschans produkter att kunna öka.



En annan svårighet för Tschan har varit allt för höga produktionskostnader. I början av 2014, efter flera förlustår, stod Tschan inför akuta finansiella problem och det egna kapitalet var förbrukat. Tschans ägare ansökte då om rekonstruktion av bolaget. Rekonstruktionen beviljades i början av februari och avslutades under juni.

Inom vår koncern har vi stor erfarenhet och industriellt kunnande att effektivisera produktion och logistik, vilket också kommer att vara ett prioriterat område under konsolideringsfasen som löper vidare under 2015.

Förvärvet av Tschan är en långsiktig investering, men det förvärvade bolaget späder för närvarande rörelsemarginalen för Ringfeder Power Transmission. Divisionen har dessutom under 2014 ökat antalet egna anställda säljare i såväl USA som Indien. Det som ett led i strategin att ersätta ett större antal s k säljagenter som uteslutande

jobbar på kommission. Kortsiktigt har även detta pressat lönsamheten för Ringfeder Power Transmission.

VBG Group – inför 2015 och de närmsta åren

Koncernen har en god tillgång till likvida medel och en stark finansiell ställning. Dessutom har koncernens samtliga verksamheter potential att öka såväl omsättning som resultat. Vi jobbar målmedvetet vidare med att utvärdera intressanta förvärvsobjekt, som jag hoppas kommer att leda till dialog och vidare mot avtal.

Förutsättningar finns definitivt för VBG Group att fortsätta skapa uthållig och lönsam tillväxt.

Anders Birgersson
VD och koncernchef

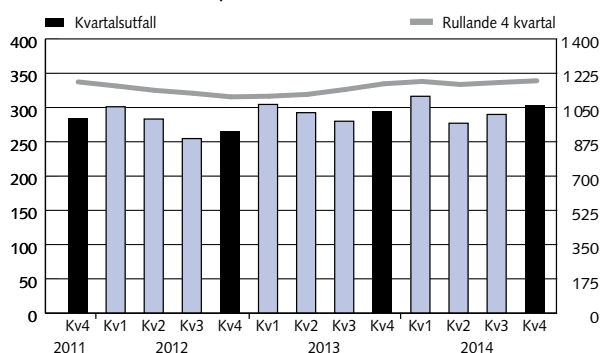
Koncernens utveckling

MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Nettoomsättning	1 186,8	303,4	289,9	277,1	316,4	1 171,4	294,4	280,0	292,5	304,5
Justerat rörelseresultat	128,1	31,8	24,7	21,0	50,6	162,8	37,4	39,0	41,6	44,8
Justerad rörelsemarginal, %	10,8	10,5	8,5	7,6	16,0	13,9	12,7	13,9	14,2	14,7
Jämförelsestörande poster	-7,2 ⁴	-60,0 ³	46,8 ²	6,0 ¹	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	120,9	-28,2	71,5	27,0	50,6	162,8	37,4	39,0	41,6	44,8
Rörelsemarginal, redovisad %	10,2	-9,3	24,7	9,7	16,0	13,9	12,7	13,9	14,2	14,7
Resultat efter finansnetto	112,7	-29,7	70,1	23,6	48,7	151,7	33,1	37,2	36,6	44,8
Vinstmarginal, %	9,5	-9,8	24,2	8,5	15,4	13,0	11,2	13,3	12,5	14,7
Resultat efter skatt	78,9	-37,8	64,2	17,0	35,5	112,5	25,8	27,1	27,6	32,0
Vinst per aktie, SEK	6,31	-3,02	5,13	1,36	2,84	9,00	2,07	2,16	2,21	2,56
ROCE (ackumulerat), %	12,5	12,5	20,4	16,7	21,8	18,5	18,5	18,9	19,7	20,8
ROE (ackumulerat), %	10,1	10,1	19,8	13,9	18,8	16,5	16,5	17,6	18,3	20,1
Soliditet, %	67,6	67,6	68,7	69,0	68,2	68,8	68,8	63,3	61,5	61,0

¹ 6,0 MSEK reavinst från avyttringen av Armaton. ² 46,8 MSEK negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH.

³ -60,0 MSEK nedskrivning av goodwill i Edscha Trailer Systems. ⁴ -7,2 MSEK, nettopåverkan av de tre jämförelsestörande posterna 1 + 2 + 3.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



Omsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2014

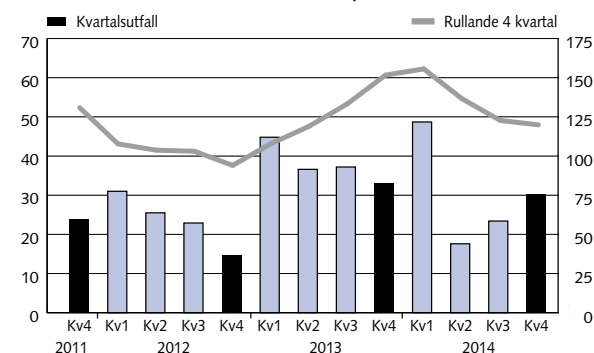
Omsättningen 303,4 MSEK (294,4) var 3,1 procent högre jämfört med fjärde kvartalet 2013, men med hänsyn taget till förändringar i valutakurserna mellan de aktuella kvartalen var volymförändringen en minskning med 1,5 procent. Rensat från förvärvet av Tschan och valutaeffekter var volymförändringen en minskning med 7,7 procent.

Koncernens justerade rörelseresultat minskade till 31,8 MSEK (37,4) med en justerad rörelsemarginal på 10,5 procent (12,7). Kvartalet belastades av en jämförelsestörande post i form av nedskrivning av koncerngoodwill med -60 MSEK avseende Edscha Trailer Systems.

Koncernens redovisade rörelseresultat för kvartalet uppgick därmed till -28,2 MSEK (37,4) med en negativ rörelsemarginal på -9,3 procent (12,7). Omsättning och rörelseresultat för respektive division utvecklade sig enligt följande:

VBG Truck Equipment redovisade ett starkt fjärde kvartal med i stort sett samma omsättning och rörelseresultat som föregående år. Omsättningen var 166,9 MSEK

RESULTAT EFTER FINANSNETTO EXKLUSIVE JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER, MSEK



(167,3), med rörelseresultatet 29,5 MSEK (29,9) och med en marginal på 17,7 procent (17,9).

Edscha Trailer Systems påverkades däremot, liksom under det tredje kvartalet, av en fortsatt svag trailermarknad och omsättningen sjönk till 49,2 MSEK (62,0). Detta resulterade i ännu ett kvartal med negativt justerat rörelseresultat på -1,6 MSEK (4,7) och en justerad marginal på -3,3 procent (7,6). Dessutom påverkades det fjärde kvartalet kraftigt av en jämförelsestörande post i form av den nedskrivning av koncerngoodwill på -60,0 MSEK som koncernledning och styrelsen tog beslut om i samband med bokslutsarbetet. Det redovisade rörelseresultatet för fjärde kvartalet blev därmed -61,6 MSEK (4,7).

Ringfeder Power Transmission ökade omsättningen kraftigt till 87,3 MSEK (65,1) en ökning som till övervägande del kom från förvärvet av Tschan. Då det förvärvade bolaget, som fortfarande under det fjärde kvartalet befann sig i en omstrukturerings- och integreringsfas, gjorde en förlust på drygt 1 MSEK så ökade divisionens rörelseresultat relativt måttligt till 6,3 MSEK (5,7) med marginalen 7,2 procent (8,8).

Koncernens utveckling

Koncerngemensamma kostnader i moderbolaget, som ej fördelats ut till divisionerna, uppgick till 2,4 MSEK (2,9).

Kvartalets räntenetto var -1,9 MSEK (-2,1) och fjärde kvartalets valutaeffekt på de svenska bolagens krediter i utländsk valuta resulterade i en valutaeffekt på 0,4 MSEK (-2,2). Sammantaget innebar detta ett finansnetto på -1,5 MSEK (-4,3) och därmed ett resultat efter finansiella poster på -29,7 MSEK (33,1).

Resultat efter skatt uppgick till -37,8 MSEK (25,8) och resultat per aktie var -3,02 (2,07).

Helåret 2014

Koncernens omsättning för helåret ökade med 1,3 procent till 1 186,8 MSEK (1 171,4) men rensat för valuta var den faktiska volymförändringen en minskning med 2,5 procent. Exkluderat förvärvet av Tschan var den valutarensade volymförändringen en minskning med 6,5 procent.

Koncernens justerade rörelseresultat minskade till 128,1 MSEK (162,8) med en rörelsemarginal på 10,8 procent (13,9). Samtliga tre divisioner påverkades dock under året av var sin jämförelsestörande post, där den sammanlagda påverkan på koncernen för året uppgick till -7,2 MSEK.

Andra kvartalet påverkades positivt med 6,0 MSEK av en reavinst i samband med att produktområdet Armaton avyttrades. Tredje kvartalet påverkades positivt med 46,8 MSEK (korrigerat belopp från tidigare rapporterat 55,4 MSEK, se sid 13), hänförligt till negativ goodwill från förvärvet av Tschan. Fjärde kvartalet belastades med -60,0 MSEK avseende nedskrivning av goodwill.

Redovisat rörelseresultat för helåret blev därmed 120,9 MSEK (162,8) med marginalen 10,2 procent (13,9).

VBG Truck Equipment minskade omsättningen för helåret med 2,1 procent till 636,6 MSEK (650,2). Justerat rörelseresultatet minskade till 97,7 MSEK (116,2) med en justerad rörelsemarginal på 15,3 procent (17,9). Andra kvartalet innehöll en jämförelsestörande post i form av en reavinst på 6,0 MSEK från avyttringen av produktområdet Armaton, vilket innebar att det redovisade rörelseresultatet för helåret blev 103,7 MSEK (116,2) med rörelsemarginalen 16,3 procent (17,9).

Edscha Trailer Systems minskade årsomsättningen med 13,7 procent till 219,8 MSEK (254,6). Det justerade rörelseresultatet minskade till 7,3 MSEK (22,9) med den justerade marginalen 3,3 procent (9,0). Den jämförelsestörande posten avseende nedskrivning av goodwill påverkade årsresultatet med -60,0 MSEK vilket innebar att det redovisade rörelseresultatet för helåret blev -52,7 MSEK (22,9).

Ringfeder Power Transmission ökade omsättningen för året med 23,9 procent till 330,4 MSEK (266,6). Av ökningen kom 47,0 MSEK från bolaget Tschan som förvärvades in i divisionen den 1 juli, medan den underliggande organiska tillväxten för Ringfeder Power Transmission var 6,3 procent. Justerat rörelseresultat ökade marginellt till 36,2 MSEK (35,3) med marginalen 11,0 procent (13,2).

I resultatet ingick rörelseresultatet från det förvärvade bolaget med -2,1 MSEK. Med tillägg för den jämförelsestörande posten på 46,8 MSEK, avseende negativ goodwill från förvärvet, blev det redovisade rörelseresultatet 83,0 MSEK (35,3).



Koncernens utveckling

Koncernens rörelseresultat innehöll även koncern gemensamma kostnader på 13,1 MSEK (11,6), som inte fördelats ut till divisionerna.

För helåret blev räntenettot -7,1 MSEK (-7,6) och de svenska bolagens krediter i utländsk valuta påverkades negativt med en valutaeffekt på -1,1 MSEK (-3,5). Sammantaget gav detta ett finansnetto på -8,2 MSEK (-11,1). Resultatet efter finansiella poster blev därmed 112,7 MSEK (151,7) med marginalen 9,5 procent (13,0).

Resultat efter skatt blev 78,9 MSEK (112,5) vilket innebär ett resultat per aktie efter skatt på 6,31 SEK (9,00).

Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 12,5 procent (18,5) och avkastningen på eget kapital blev 10,1 procent (16,5). Koncernens soliditet minskade något jämfört med föregående årsskifte till 67,6 procent (68,8).

Skattkostnad

Årets skattkostnad uppgick till 33,8 MSEK (39,2), varav aktuell skatt utgjorde 36,4 MSEK (48,3) och uppskjuten skatt utgjorde -2,6 MSEK (-9,1). Årets skattkostnad motsvarar en skattesats för koncernen på 30,0 procent (25,9).

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under året, exklusive förvärvade dotterbolag, uppgick till 29,6 MSEK (19,6).

Finansiell ställning

Resultatet efter skatt för helåret blev 78,9 MSEK (112,5) och övrigt totalresultat uppgick till 35,6 MSEK (23,5) vilket sammantaget innebär att totalresultatet blev 114,5 MSEK (136,0). Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 34,4 MSEK (28,1), ökade koncernens eget kapital till 817,6 MSEK (737,5).

Soliditeten minskade under året till 67,6 procent (68,8).

Likvida medel ökade under året med 64,1 MSEK och uppgick vid årets slut till 195,6 MSEK (131,5). Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 144,1 MSEK (141,7) vilket innebär att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 339,7 MSEK (273,2).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensionsskuld) minskade under året med 25,7 MSEK och uppgick vid årets slut till 16,3 MSEK (42,0).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2014 var 0,02 (0,06 per 31 december 2013) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) var 0,09 (0,21).

Koncernens samlade goodwill minskade med 60,0 MSEK då goodwillvärdet hänförligt till Edscha Trailer Systems skrevs ned med drygt 30 procent. Samtidigt ökade koncernens kvarvarande goodwillvärde med 27 MSEK på grund av försvagad krona mot euro respektive amerikanska dollar mellan årsskiftena 2014 och 2013. Nettoresultatet ökade i att koncernens goodwill minskade med 33,0 MSEK och uppgick den 31 december 2014 till 266,8 MSEK (299,8) vilket i förhållande till eget kapital var 0,33 (0,41).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 137,2 MSEK (160,3). Under året betalda investeringar uppgick till 39,9 MSEK (23,6). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade netto under året med 5,0 MSEK (42,0) och till aktieägarna betalades utdelning med 34,4 MSEK (28,1), vilket sammantaget innebär ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på -39,4 MSEK (-70,1). Årets kassaflöde blev därmed netto 57,9 MSEK (66,6).

Utsikter 2015

Koncernen lämnar ingen prognos i siffror men bedömer att förutsättningar finns för att koncernen under 2015 ska kunna öka såväl koncernens omsättning som lönsamhet.

Personal

Den 31 december 2014 var 612 personer (523) anställda i VBG Group, varav 175 (179) i Sverige.

Under 2014 sysselsatte koncernen i genomsnitt 559 personer (518), en ökning med 7,9 procent. Av dessa var 181 (177) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 7,5 procent och uppgick under år 2014 till 295,1 MSEK (274,5).

Aktiedata

Resultat per aktie för året minskade till 6,31 SEK (9,00). Eget kapital per aktie var 65,40 SEK den 31 december 2014, jämfört med 58,99 SEK ett år tidigare.

Aktiekursen för VBG Groups B-aktie sjönk under året med 17,7 procent och var vid utgången av året 103,75 SEK (126,00) och antalet aktieägare ökade med 51 personer under året och uppgick vid årsskiftet till 4 001 (3 950).

VBG Truck Equipment



Fjärde kvartalet 2014:

- Omsättningen på samma nivå som fjärde kvartalet 2013, **166,9 MSEK** (167,3)
- Rörelseresultatet fortsatt stabilt **29,5 MSEK** (29,9) med god rörelsemarginal 17,7 procent (17,9)

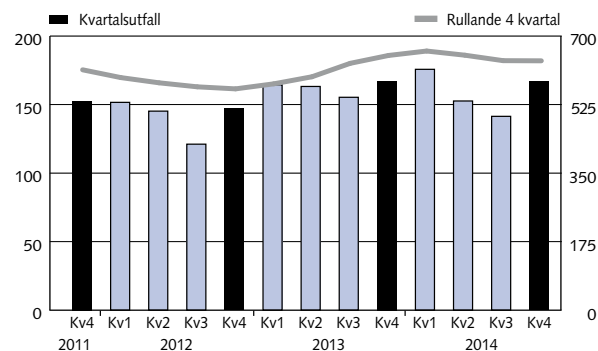
Helåret 2014:

- Omsättningen minskade med 2,1 procent till **636,6 MSEK** (650,2)
- Justerat rörelseresultat uppgick till **97,7 MSEK** (116,2), med justerad rörelsemarginal 15,3 procent (17,9)
- Jämförelsestörande post från avyttringen av produktområdet Armaton gav en reavinst på **6,0 MSEK**
- Redovisat rörelseresultatet blev **103,7 MSEK** (116,2) med redovisad marginal 16,3 procent (17,9)

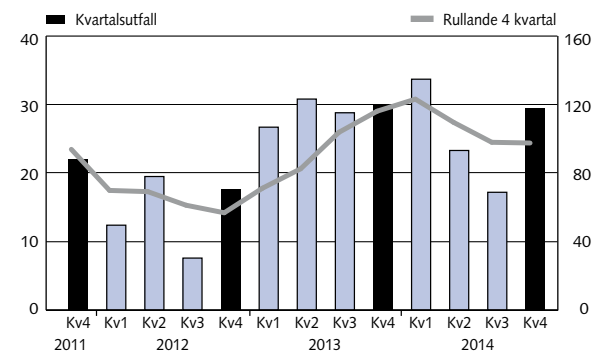
Omsättning/Resultat VBG Truck Equipment, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Nettoomsättning	636,6	166,9	141,4	152,6	175,7	650,2	167,3	155,3	163,2	164,4
Justerat rörelseresultat	97,7	29,5	17,2	17,3	33,7	116,2	29,9	28,8	30,9	26,6
Justerad rörelsemarginal %	15,3	17,7	12,2	11,3	19,2	17,9	17,9	18,5	18,9	16,2
Jämförelsestörande post	6,0 ¹	—	—	6,0 ¹	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	103,7	29,5	17,2	23,3	33,7	116,2	29,9	28,8	30,9	26,6
Rörelsemarginal, redovisad %	16,3	17,7	12,2	15,3	19,2	17,9	17,9	18,5	18,9	16,2

¹6,0 MSEK i reavinst från avyttringen av produktområdet Armaton.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, MSEK



Fjärde kvartalet 2014

VBG Truck Equipments omsättning för det fjärde kvartalet var nästan identisk med samma period föregående år, 166,9 MSEK (167,3). Beaktat påverkan av valutakursförändringar var volymförändringen en minskning med 2,1 procent.

Rörelseresultatet för divisionen var också på samma nivå som föregående år, 29,5 MSEK (29,9) med en fortsatt stark rörelsemarginal, 17,7 procent (17,9).

Helåret 2014

För helåret 2014 minskade omsättningen med 2,1 procent till 636,6 MSEK (650,2). Med hänsyn taget till valutaförändringar under året var den faktiska volymminskningen 4,4 procent.

Divisionen visade, trots att marknadssituationen under året låg under normalnivå, att man har en mycket stabil och lönsam verksamhet.

För helåret minskade justerat rörelseresultat till 97,7 MSEK (116,2) med en fortsatt god justerad rörelsemarginal på 15,3 procent (17,9). Efter den jämförelsestörande posten på 6,0 MSEK från reavinsten vid avyttringen av Armaton uppgick det redovisade rörelseresultatet till 103,7 MSEK (116,2).

Under 2014 sysselsatte VBG Truck Equipment i genomsnitt 256 personer (260) och den 31 december 2014 var 256 personer anställda i divisionen (258).

Omsättning per marknad, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Sverige	174,4	42,1	35,5	44,6	52,2	168,4	41,6	38,2	41,5	47,1
Övriga Norden	106,8	24,9	22,7	26,7	32,5	116,2	32,0	27,6	28,2	28,4
Tyskland	90,8	20,7	23,7	22,2	24,2	100,6	24,5	22,8	26,5	26,8
Övriga Europa	143,8	37,3	32,9	34,9	38,7	150,0	39,3	37,0	37,9	35,8
Nordamerika	59,1	21,2	13,6	10,8	13,5	56,9	19,1	14,0	11,1	12,7
Övriga Världen	61,7	20,7	13,0	13,4	14,6	58,1	10,8	15,7	18,0	13,6
VBG Truck Equipment	636,6	166,9	141,4	152,6	175,7	650,2	167,3	155,3	163,2	164,4

Edscha Trailer Systems



Fjärde kvartalet 2014:

- Omsättningen minskade med 20,6 procent till **49,2 MSEK** (62,0)
- Justerat rörelseresultat blev **-1,6 MSEK** (4,7) med justerad marginal -3,3 procent (7,6)
- Jämförelsestörande post för nedskrivning av koncerngoodwill påverkade kvartalet med **-60,0 MSEK**
- Redovisat rörelseresultat uppgick till **-61,6 MSEK** (4,7)

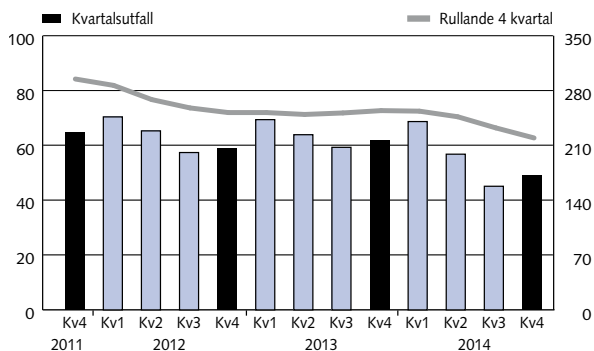
Helåret 2014:

- Omsättningen minskade med 13,7 procent till **219,8 MSEK** (254,6)
- Justerat rörelseresultat uppgick till **7,3 MSEK** (22,9) med en justerad marginal på 3,3 procent (9,0)
- Redovisat rörelseresultat blev **-52,7 MSEK** (22,9)

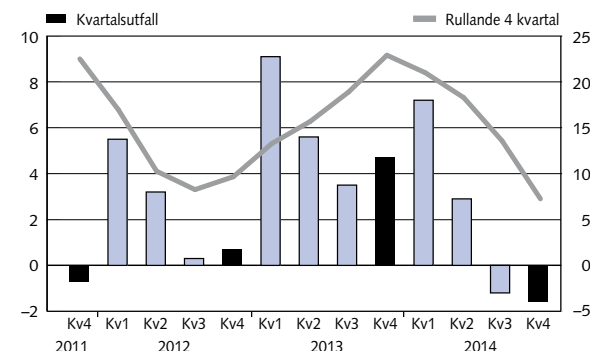
Omsättning/Resultat Edscha Trailer Systems, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Nettoomsättning	219,8	49,2	45,1	56,8	68,7	254,6	62,0	59,3	63,9	69,4
Justerat rörelseresultat	7,3	-1,6	-1,2	2,9	7,2	22,9	4,7	3,5	5,6	9,1
Justerad rörelsemarginal %	3,3	-3,3	-2,7	5,1	10,5	9,0	7,6	5,9	8,8	13,1
Jämförelsestörande post	-60,0 ¹	-60,0 ¹	—	—	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	-52,7	-61,6	-1,2	2,9	7,2	22,9	4,7	3,5	5,6	9,1
Rörelsemarginal, redovisad %	-24,0	-125,2	-2,7	5,1	10,5	9,0	7,6	5,9	8,8	13,1

¹ 60,0 MSEK nedskrivning av koncerngoodwill Edscha Trailer Systems.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, MSEK



Fjärde kvartalet 2014

Edscha Trailer Systems omsättning minskade med 20,6 procent till 49,2 MSEK (62,0). Omräkningen av utländska koncernföretags omsättning till SEK påverkade positivt varför den faktiska minskningen av volymen var 24,1 procent.

Omsättningen var för andra kvartalet i rad under femtio miljoner kronor, vilket innebar att även det justerade rörelseresultatet blev negativt, -1,6 MSEK (4,7) med en justerad

marginal på -3,3 procent (7,6). I samband med årsbokslutsarbetet fattade koncernens moderbolag i samråd med styrelsen beslut, att skriva ned värdet av koncerngoodwill avseende Edscha Trailer Systems med 60,0 MSEK (31 procent), från 192,9 MSEK till 132,9 MSEK. Denna jämförelsestörande post medförde att det redovisade rörelseresultatet blev kraftigt negativt, -61,6 MSEK (4,7).

Helåret 2014

Efter ett bra första kvartal försämrades trailermarknaden successivt under resterande delen av året och som en konsekvens av detta minskade även divisionens omsättning och resultat. Sammantaget innebar det att marknaden för helåret blev mycket svag och omsättningen för divisionen minskade med 13,7 procent till 219,8 MSEK (254,6). Renstat från valutaeffekter var den faktiska volymminskningen 17,6 procent.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 7,3 MSEK (22,9) vilket de facto innebar, att för årets nio sista månader blev det justerade rörelseresultatet ett nollresultat. Den justerade rörelsemarginalen för helåret blev 3,3 procent (9,0). Redovisat rörelseresultat, efter påverkan av goodwillnedskrivningen på –60,0 MSEK, uppgick till –52,7 MSEK (22,9).

Under 2014 sysselsatte Edscha Trailer Systems i genomsnitt 83 personer (84) och den 31 december 2014 var 82 personer anställda i divisionen (85).

Omsättning per marknad, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Sverige	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,2	0,1
Övriga Norden	0,6	0,2	0,1	0,2	0,1	1,0	0,2	0,0	0,4	0,4
Tyskland	136,3	33,3	28,7	32,4	41,9	140,0	34,1	32,3	36,5	37,1
Övriga Europa	82,3	15,6	16,1	24,0	26,6	112,5	27,3	26,8	26,7	31,7
Övriga Världen	0,3	0,0	0,2	0,1	0,0	0,6	0,3	0,1	0,1	0,1
Edscha Trailer Systems	219,8	49,2	45,1	56,8	68,7	254,6	62,0	59,3	63,9	69,4

Ringfeder Power Transmission



Fjärde kvartalet 2014:

- Omsättningen ökade med 34,1 procent till **87,3 MSEK** (65,1)
- Rörelseresultatet ökade till **6,3 MSEK** (5,7) med marginalen 7,2 procent (8,8)

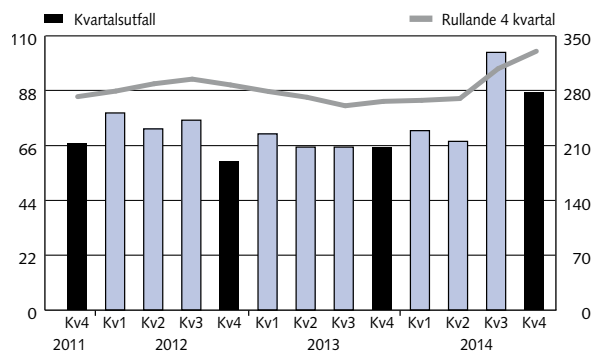
Helåret 2014:

- Omsättningen ökade med 23,9 procent till **330,4 MSEK** (266,6)
- Justerat rörelseresultat uppgick till **36,2 MSEK** (35,3) med en justerad marginal på 11,0 procent (13,2)
- Jämförelsestörande post under året avseende negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH, påverkade resultatet positivt med **46,8 MSEK**
- Redovisat rörelseresultat uppgick till **83,0 MSEK** (35,3)

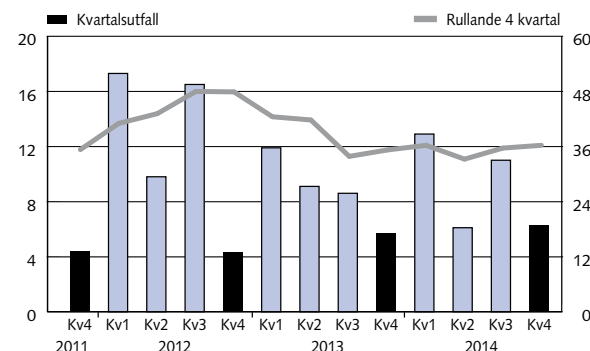
Omsättning/Resultat Ringfeder Power Transmission, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Nettoomsättning	330,4	87,3	103,4	67,7	72,0	266,6	65,1	65,4	65,4	70,7
Justerat rörelseresultat	36,2	6,3	10,9	6,1	12,9	35,3	5,7	8,6	9,1	11,9
Justerad rörelsemarginal %	11,0	7,2	10,5	9,0	17,9	13,2	8,8	13,1	13,9	16,8
Jämförelsestörande post	46,8 ¹	—	46,8 ¹	—	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	83,0	6,3	57,7	6,1	12,9	35,3	5,7	8,6	9,1	11,9
Rörelsemarginal, redovisad %	25,1	7,2	55,8	9,0	17,9	13,2	8,8	13,1	13,9	16,8

¹46,8 MSEK i negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH (justerat från tidigare rapporterat 55,4 MSEK, se sid 14 "Omräkning av tidigare lämnad finansiell information").

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, MSEK



Fjärde kvartalet 2014

Under det fjärde kvartalet ökade försäljningen med 34,1 procent till 87,3 MSEK (65,1), en ökning som till övervägande del kom från förvärvet av Tschan. Exklusive förvärvad volym och rensat från valutaeffekter var den underliggande volymförändringen de facto en minskning med 5,2 procent.

Det förvärvade bolaget var under det fjärde kvartalet fortfarande inne i en rekonstruktions- och integrationsfas

och redovisade ett negativt rörelseresultat på drygt en miljon kronor. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet blev därför endast något bättre än föregående år 6,3 MSEK (5,7) och divisionens rörelsemarginal minskade något till 7,2 procent (8,8) beroende på negativ marginal för den förvärvade omsättningsvolymen.

Helåret 2014

Året hade omsättningsmässigt en stark inledning, men under andra halvan av året och då framförallt det fjärde kvartalet har marknadsklimatet försvagats. För helåret ökade divisionen omsättningen med 23,9 procent tack vare förvärvet av Tschan till 330,4 MSEK (266,6). Med en omsättning på 47,0 MSEK för perioden juli-december, stod dock Tschan för 17,6 procent av ökningen. Exkluderat förvärvet var den underliggande omsättningsökningen 6,3 procent. När man dessutom beaktar valutakursförändringarna mellan åren blev den faktiska volymförändringen en nedgång med 1,0 procent.

Justerat rörelseresultat ökade marginellt till 36,2 MSEK (35,3) med en justerad marginal på 11,0 procent (13,2). I detta resultat ingick rörelseresultatet från det förvärvade bolaget med -2,1 MSEK. Förvärvet av Tschan genererade en negativ goodwill vilket hade en positiv påverkan på resultatet med 46,8 MSEK. Medräknat denna jämförelsestörande post ökade divisionens redovisade rörelseresultat till 83,0 MSEK (35,3).

Under 2014 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 213 personer (168) och den 31 december 2014 var 267 personer anställda i divisionen (174).

Omsättning per marknad, MSEK	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Sverige	4,1	1,4	1,2	0,9	0,6	4,1	1,0	1,2	1,3	0,6
Övriga Norden	3,3	1,2	1,1	0,4	0,6	1,5	0,2	0,3	0,5	0,5
Tyskland	127,8	33,2	44,8	22,1	27,7	90,6	20,4	24,1	22,0	24,1
Övriga Europa	42,5	9,9	14,5	9,8	8,3	32,9	7,8	8,2	9,3	7,6
Nordamerika	96,1	27,0	24,8	21,6	22,7	81,3	18,2	20,0	21,6	21,5
Övriga Världen	56,6	14,6	17,0	12,9	12,1	56,2	17,5	11,6	10,7	16,4
Ringfeder Power Transmission	330,4	87,3	103,4	67,7	72,0	266,6	65,1	65,4	65,4	70,7

Övrig information

Moderbolaget

VBG Group ABs verksamhet är inriktad på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg som hyrs av dotterbolaget VBG Group Truck Equipment AB.

Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter skall samlas direkt i moderbolaget. VBG Group AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Moderbolagets nettoomsättning avser företrädesvis koncerninterna tjänster, licensintäkter och hyror och uppgick under året till 22,0 MSEK (22,6). Rörelseresultatet blev för året -12,3 MSEK (-9,1). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 116,5 MSEK (44,8), valutadifferenser på -4,7 (-2,9) samt ett räntenetto på -1,7 MSEK (-1,9) blev resultatet före skatt 97,8 MSEK (28,0).

Förvärv av Tschan GmbH

Den 1 juli slutförde koncernens bolag Ringfeder Power Transmission GmbH förvärvet av Tschan GmbH, inklusive de två helägda dotterbolagen i Indien och USA. Köpeskillingen för samtliga aktier i bolaget uppgick till 18,4 MSEK och den preliminära förvärvsanalys som upprättades visade på en negativ koncerngoodwill på 55,4 MSEK som redovisades som en koncernmässig vinst i det tredje kvartalet. Anledningen till att det uppstod en betydande negativ goodwill var att Tschan GmbH innan förvärvet ansökte om och genomförde en rekonstruktion. Rekonstruktionen resulterade i att personalstyrkan reducerades och bolagets skulder skrevs av via ett ackordsförfarande, där bland annat ägaren till bolaget skrev bort sina lån till bolaget på sammanlagt drygt 6 MEUR.

Slutlig förvärvsanalys innebär vissa justeringar jämfört med den preliminära förvärvsanalysen som presenterades i delårsrapporten per 30 september 2014. Detta främst som en följd av att bolagets skatteposition fastställdes, vilket ändrar redovisad uppskjuten skatteskuld, och att värdet på vissa tillgångar justerats. Slutlig förvärvsanalys innebär att förvärvet resulterar i en negativ goodwill om 46,8 MSEK, en reduktion med 8,7 MSEK mot tidigare rapporterad negativ goodwill om 55,4 MSEK.

Det förvärvade bolaget med dotterbolag, med cirka 85 anställda, ingår sedan 1 juli 2014 i divisionen Ringfeder Power Transmissions. Verksamheten omsatte 47,0 MSEK med ett rörelseresultat på -2,1 MSEK under andra halvåret 2014. Tschan förväntas redovisa positivt resultat för helåret 2015.

Omräkning av tidigare lämnad finansiell information

Som framgår under rubriken ovan "Förvärv av Tschan GmbH", har den preliminära förvärvsanalysen som redovisades i delårsrapporten per 30 september 2014 uppdaterats. Ändringar av preliminära belopp i en förvärvsanalys redovisas med retroaktiv verkan, som om redovisningen av rörelseförvärvet hade varit slutfört per förvärvstidpunkten. Koncernen har därför gjort följande justeringar vilket påverkar tidigare rapporterade resultat- och balansräkningar för niomånadersperioden som avslutades per den 30 september 2014:

	1 jan – 30 september 2014 (Rapporterat)	Korrigerig enl. uppdaterad förvärvsanalys ¹	1 jan – 30 september 2014 (Omräknat)
Resultaträkningen			
Övriga rörelseintäkter	64,3	-8,7	55,6
Rörelseresultat	157,8	-8,7	149,1
Periodens resultat	125,4	-8,7	116,7

¹ Motsvarande korrigerig görs för tredje kvartalet isolerat.

	30 september 2014 (Rapporterat)	Korrigerig enl. uppdaterad förvärvsanalys	30 september 2014 (Omräknat)
Balansräkningen			
Materiella anläggningstillgångar	190,3	+4,9	195,2
Varulager	253,4	+3,0	256,4
Eget kapital	836,1	-8,7	827,4
Långfristiga skulder	198,0	+16,6	214,6

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar verksamhetsrelaterade operationella risker i form av råvarurisker, produktrisker, utvecklingsrisker, immaterialrättsliga risker, miljörisker, politiska risker, avbrott- och egendomsrisker, konjunkturrisker, IT-säkerhetsrisker och legala risker. Till detta kommer bland annat finansiella risker som finansieringsrisker, likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker samt kredit- och motpartsrisker.

För utförligare beskrivning av koncernens risker och riskhantering se VBG Group AB:s årsredovisning för 2013 not 2.

Förslag till utdelning

Styrelsen i VBG Group AB (publ) föreslår årsstämman 2015 att besluta om höjd utdelning till 3,00 SEK per aktie (2,75) för räkenskapsåret 2014. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 37,5 MSEK motsvarande 4,6 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt motsvarande 6,31 per aktie vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 47,5 procent av årets nettoresultat (30,6).

Övrig information

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma 2015 kommer att hållas den 23 april kl. 17.00 i bolagets lokaler, Herman Kreftings gata 4 i Vänersborg. Årsredovisning kommer att publiceras på bolagets hemsida under vecka 13 och samtidigt hållas tillgänglig på VBG Group ABs kontor i Vänersborg.

Rapporteringsstillfällen 2015/2016

Delårsrapport 3 mån 2015	den 23 april 2015
Årsstämma i Vänersborg	den 23 april 2015 kl 17.00
Delårsrapport 6 mån 2015	den 20 augusti 2015
Delårsrapport 9 mån 2015	den 21 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	den 17 februari 2016

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har inte förekommit under 2014. Transaktioner med närstående under 2013 finns redovisade i Not 5 i Årsredovisningen för 2013.

Redovisningsprinciper

VBG Group följer de av EU antagna IFRS standarderna och tolkningar av dessa (IFRIC). Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen förutom avseende koncernbidrag i moderbolaget där koncernbidrag nu redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Föregående perioders siffror har omräknats för att återspegla förändringen. Nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar från IFRIC med påverkan från och med 2014 har inte haft någon betydande inverkan på koncernens finansiella rapportering.

Revisorsgranskning

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Vänersborg den 17 februari 2015

VBG Group AB (publ)

Styrelsen

NOTERA

Informationen i denna kommuniké är sådan som VBG Group AB ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 februari 2015 klockan 13:00.

För ytterligare information kontakta:

Anders Birgersson, VD och koncernchef. Telefon: 0521–27 77 67, 0702–27 77 78.

E-post: anders.birgersson@vbgroup.com

Koncernresultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Q4 okt–dec 2014	Q4 okt–dec 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	303,4	294,4	1 186,8	1 171,4
Kostnad för sålda varor	-186,9	-177,7	-718,0	-691,8
Bruttoresultat	116,5	116,7	468,8	479,6
Försäljningskostnader	-52,3	-43,1	-190,1	-176,3
Administrationskostnader	-26,1	-30,3	-120,3	-109,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9,4	-7,9	-36,2	-29,4
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-56,9 ¹	2,0	-1,3 ²	-1,3
Rörelseresultat	-28,2	37,4	120,9	162,8
Finansnetto	-1,5	-4,3	-8,2	-11,1
Resultat efter finansiella poster	-29,7	33,1	112,7	151,7
Skatt	-8,1	-7,3	-33,8	-39,2
Periodens resultat	-37,8	25,8	78,9	112,5
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-37,8	25,8	78,9	112,5
Avskrivningar som belastat resultatet	-10,2	-8,2	-37,5	-32,3
Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	-37,8	25,8	78,9	112,5
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen				
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-5,7	11,7	-28,7	11,7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	35,5	13,4	68,6	11,8
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-1,8	-0,4	-4,3	0,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	28,0	24,7	35,6	23,5
Periodens totalresultat	-9,8	50,5	114,5	136,0
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-9,8	50,5	114,5	136,0
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	3,02	2,07	6,31	9,00
Antal aktier vid periodens slut ('000)	12 502	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal aktier under perioden	12 502	12 502	12 502	12 502
Antal egna aktier vid periodens slut	1 192	1 192	1 192	1 192
Genomsnittligt antal egna aktier	1 192	1 192	1 192	1 192

¹ Innehåller kostnad för nedskrivning av koncerngoodwill i Edscha Trailer Systems med -60,0 MSEK.

² Innehåller förutom punkten 1, även reavinst 6,0 MSEK vid avyttringen av Armaton och negativ goodwill 46,8* MSEK vid förvärvet av Tschan, sammantaget netto -7,2 MSEK (* justerat från tidigare rapporterat 55,4 MSEK, se sid 14 "Omräkning av tidigare lämnad finansiell information").

Omsättning och resultat per segment

MSEK		VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncern- gemensamt	Koncernen
2014						
Q4 Okt – Dec:	Nettoomsättning	166,9	49,2	87,3		303,4
	Justerat rörelseresultat	29,5	-1,6	6,3	-2,4	31,8
	Justerad rörelsemarginal, %	17,7	-3,3	7,2		10,5
	Jämförelsestörande poster	—	-60,0 ²	—	—	-60,0
	Rörelseresultat redovisat	29,5	-61,6	6,3	-2,4	-28,2
	Rörelsemarginal, redovisad, %	17,7	-125,2	7,2		-9,3
	Finansnetto				-1,5	-1,5
	Resultat efter finansnetto					-29,7
12 månader:	Nettoomsättning	636,6	219,8	330,4		1 186,8
	Justerat rörelseresultat	97,7	7,3	36,2	-13,1	128,1
	Justerad rörelsemarginal, %	15,3	3,3	11,0		10,8
	Jämförelsestörande poster	6,0 ¹	-60,0 ²	46,8 ³		-7,2
	Rörelseresultat redovisat	103,7	-52,7	83,0	-13,1	120,9
	Rörelsemarginal, redovisad, %	16,3	-24,0	25,1		10,2
	Finansnetto				-8,2	-8,2
	Resultat efter finansnetto					112,7
2013						
Q4 Okt – Dec:	Nettoomsättning	167,3	62,0	65,1		294,4
	Rörelseresultat	29,9	4,7	5,7	-2,9	37,4
	Rörelsemarginal, %	17,9	7,6	8,8		12,7
	Finansnetto				-4,3	-4,3
	Resultat efter finansnetto					33,1
12 månader:	Nettoomsättning	650,2	254,6	266,6		1 171,4
	Rörelseresultat	116,2	22,9	35,3	-11,6	162,8
	Rörelsemarginal, %	17,9	9,0	13,2		13,9
	Finansnetto				-11,1	-11,1
	Resultat efter finansnetto					151,7

¹ Reavinst 6,0 MSEK vid avyttring av produktområdet Armaton.

² Nedskrivning av koncerngoodwill i Edscha Trailer Systems belastade resultatet med 60 MSEK.

³ Negativ goodwill vid förvärvet av Tschan GmbH påverkade resultatet positivt med 46,8 MSEK.

Koncernbalansräkning i sammandrag

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Goodwill	266,8	299,8
Andra immateriella anläggningstillgångar	57,7	48,3
Materiella anläggningstillgångar	200,8	157,0
Finansiella anläggningstillgångar	20,6	14,1
Summa Anläggningstillgångar	545,9	519,2
Varulager	251,1	223,4
Fordringar	216,1	198,0
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	195,6	131,5
Summa Omsättningstillgångar	662,8	552,9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 208,7	1 072,1
Eget kapital	817,6	737,5
Långfristiga skulder	253,8	194,0
Kortfristiga skulder	137,3	140,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 208,7	1 072,1

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Eget kapital vid periodens ingång	737,5	629,6
Summa totalresultat för perioden	114,5	136,0
Utdelning	-34,4	-28,1
Eget kapital vid periodens utgång	817,6	737,5

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	122,7	128,8
Förändring i rörelsekapital	14,5	31,5
Kassaflöde löpande verksamhet	137,2	160,3
Kassaflöde investeringsverksamhet	-39,9	-23,6
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-39,4	-70,1
Årets kassaflöde	57,9	66,6
Likvida medel vid årets början	131,5	66,6
Omräkningsdifferens likvida medel	6,2	-1,7
Likvida medel vid periodens slut	195,6	131,5
Outnyttjad checkräkningskredit	144,1	141,7
Disponibla likvida medel	339,7	273,2

Nyckeltal för koncernen

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Vinstmarginal (ROS), %	9,5	13,0
Avkastning på eget kapital (ROE), %	10,1	16,5
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	12,5	18,5
Soliditet, %	67,6	68,8
Eget kapital per aktie, SEK	65,40	58,99
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital), SEK	9,81	10,30
Börskurs periodslut, SEK	103,75	126,00
Antal sysselsatta, genomsnitt	559	518

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	22,0	22,6
Rörelsekostnader	-34,3	-31,7
Rörelseresultat	-12,3	-9,1
Finansnetto	110,1	37,1
Resultat efter finansiella poster	97,8	28,0
Bokslutsdispositioner	18,0	17,9
Skatt	-0,1	-1,5
Resultat efter skatt och totalresultat	115,7	44,4

Moderbolaget redovisar från 1 januari 2014 koncernbidrag som bokslutsdispositioner. Tidigare redovisades erhållna koncernbidrag inom finansnettot. Ändringen är gjord med retroaktiv verkan.

Moderbolagets balansräkning

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	8,4	9,9
Materiella anläggningstillgångar	6,8	6,3
Finansiella anläggningstillgångar	558,1	558,1
Summa Anläggningstillgångar	573,3	574,3
Fordringar	90,1	95,5
Kassa, bank	89,9	51,3
Summa Omsättningstillgångar	180,0	146,8
SUMMA TILLGÅNGAR	753,3	721,1
Eget kapital	478,4	397,1
Obeskattade reserver	15,2	20,2
Avsättningar	12,0	11,0
Långfristiga skulder	15,6	19,5
Kortfristiga skulder	232,1	273,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	753,3	721,1

VBG GROUP**Sverige**

VBG GROUP AB (publ)
Box 1216
SE-462 28 Vänersborg
Tel +46 521 27 77 00
Besöksadress:
Herman Kreftings gata 4

VBG TRUCK EQUIPMENT**Sverige**

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT AB
Box 1216
SE-462 28 Vänersborg
Tel +46 521 27 77 00, Fax +46 521 27 77 90

Tyskland

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT GMBH
Postfach 13 06 55
DE-47758 Krefeld
Tel +49 2151 835-0
Fax +49 2151 835-200/207

Danmark

VBG GROUP SALES A/S
Industribuen 20-22
DK-5592 Ejby
Tel +45 64 46 19 19
Fax +45 64 46 10 88

Norge

VBG GROUP SALES AS
Postboks 94 Leirdal
NO-1009 Oslo
Tel +47 23 14 16 60
Fax +47 23 14 16 61

England

VBG GROUP SALES LIMITED
Unit 9, Willow Court
West Quay Road, Winwick Quay
Warrington, Cheshire WA2 8UF
Tel +44 1925 23 41 11
Fax +44 1925 23 42 22

Belgien

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV
Industrie Zuid Zone 2.2
Lochtmanweg 50
BE-3580 Beringen
Tel +32 11 458 379
Fax +32 11 458 378

USA

ONSPOT OF NORTH AMERICA, INC.
P.O Box 1077
North Vernon, IN 47265-5077
Tel +1 800 224 2467
Fax +1 812 346 1819

Filial:

555 Lordship Blvd
Stratford, CT 06615-7124
Tel +1 800 766 7768
Fax +1 203 380 0777

Frankrike

ONSPOT E.U.R.L
14 Route de Sarrebruck
FR-57645 Montoy-Flanville
Tel +33 387 763 080
Fax +33 387 761 944

RINGFEDER POWER TRANSMISSION**Tyskland**

RINGFEDER POWER TRANSMISSION GMBH
Werner-Heisenberg-Straße 18
DE-64823 Groß-Umstadt
Tel +49 6078-9385-0
Fax +49 6078-9385-100

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

TSCHAN GMBH
Postfach 2166
DE-66521 Neunkirchen
Tel +49 6821 866 0
Fax +49 6821 866 4111

Tjeckien

RINGFEDER POWER TRANSMISSION S.R.O.
Oty Kovala 1172
CZ-33441 Dobruany
Tel +420 377 201 511
Fax +420 377 900 860

USA

RINGFEDER POWER TRANSMISSION
USA CORPORATION
165 Carver Avenue
Westwood, N.J. 07675
Tel +1 201 666 3320
Fax +1 201 664 6053

Indien

RINGFEDER POWER TRANSMISSION
INDIA PRIVATE LTD.
Plot No. 4, Door No. 220
Mount Poonamallee High Road
Kattuppakkam
Chennai-600056
Tel +91 44 2679 1411
Fax +91 44 2679 1422

Kina

KUNSHAN RINGFEDER POWER
TRANSMISSION CO., LTD.
No. 10, Dexin Road
Zhangpu 215321
Kunshan, Jiangsu Province
Tel +86 512 5745 3960
Fax +86 512 5745 3961

EDSCHA TRAILER SYSTEMS**Tyskland**

EUROPEAN TRAILER SYSTEMS GMBH
Im Moerser Feld 1f
DE-47441 Moers
Tel +49 2841 6070 700
Fax +49 2841 6070 777

Tjeckien

EUROPEAN TRAILER SYSTEMS S.R.O.
Ke Gabrielce 786
CZ-39470 Kamenice nad Lipou
Tel +420 565 422 402
Fax +420 565 422 405