

# Q1

## **VBG GROUP** **DELÅRSRAPPORT** **JANUARI-MARS** **2016**

### **4,6%**

Koncernens omsättning ökade med 4,6 procent till 371,6 MSEK (355,1).

### **13,7%**

Rörelsemarginalen blev 13,7 procent (15,7).

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstads-koncern med helägda bolag i Europa, USA, Brasilien, 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 börsintroducerades 1987 och finns idag på Mid Cap-listan på Nasdaq OMX Stockholm.



**VBG GROUP**

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2016

- Koncernens omsättning ökade med 4,6 procent till **371,6 MSEK** (355,1).
- Rörelseresultatet minskade till **51,1 MSEK** (55,7).
- Rörelsemarginalen blev **13,7 procent** (15,7).
- Resultatet efter finansiella poster minskade till **48,9 MSEK** (55,5).
- Koncernens resultat efter skatt minskade till **34,9 MSEK** (40,5).
- Vinst per aktie minskade till **2,79 SEK** (3,24).

*Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.*

NYCKELTAL			
MSEK	Q1 2016	Q1 2015	Helår 2015
Nettoomsättning	371,6	355,1	1 315,3
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	51,1	55,7	149,9
Rörelsemarginal, %	13,7	15,7	11,4
Jämförelsestörande poster	—	—	-15,2 <sup>1</sup>
Rörelseresultat, redovisat	51,1	55,7	134,7
Rörelsemarginal, redovisad, %	13,7	15,7	10,2
Resultat efter finansiella poster	48,9	55,5	134,5
Vinstmarginal, %	13,1	15,6	10,2
Resultat efter skatt	34,9	40,5	95,5
Vinst per aktie, SEK	2,79	3,24	7,64
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, %	19,0	21,2	13,0
Avkastning på eget kapital, ROE, %	15,6	19,3	11,3
Soliditet, %	68,5	67,1	69,2

<sup>1</sup>-7,6 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell, samt -7,6 MSEK i förvävsrelaterad kostnad för Henfel Ltda.

# DETTA ÄR VBG GROUP

## Vision

Vi är etta eller tvåa i världen i de industriella nischer där vi verkar.  
Vi gör skillnad genom att skapa framtidens produkter och tjänster.

## Affärsidé

VBG Group ska inom utvalda produkt och marknadsnicher förvärva, äga och utveckla industriföretag inom business-to-business med starka varumärken och god tillväxtpotential. Med långsiktighet och fokus på tillväxt och lönsamhet som bärande delar ska VBG Groups aktieägare erbjudas en attraktiv värdeutveckling.

## Mål

- Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på minst 10 procent över en femårsperiod.
- Rörelsemarginal på minst 10 procent rullande fem år.

## Strategier

Moderbolaget VBG Group AB ansvarar för den strategiska styrningen av koncernen som helhet. Det handlar bland annat om att godkänna och följa upp divisionernas mål och strategier.

Ansvaret omfattar även att identifiera och genomföra strategiska förvärv samt bidra med stöd i form av industriell kompetens, allokering av kapital, strategiskt HR-arbete för att säkerställa att verksamheternas långsiktiga kompetensbehov säkras samt strategiskt IT-arbete och driften av alla gemensamma IT-system.

## Strategier för divisionerna:

- Starka varumärken och ledande marknadspositioner i valda nischer
- Högt kundvärde i produkterna
- Diversifierad kundbas
- Internationell expansion

## Stabil ägarsituation

VBG Groups huvudägare utgörs av tre stiftelser som startades av koncernens grundare, Herman Krefting. Enligt stiftelsernas stadgar får de inte avyttra sina aktier i VBG Group. Ägandet har genom åren bidragit till att vi har en hög grad av finansiell stabilitet och kontinuitet i genomförandet av koncernens strategi. Det har i sin tur resulterat i god totalavkastning för aktieägarna.

## VBG GROUP I VÄRLDEN

I Europa finns produktions- och säljbolag för divisionerna VBG Truck Equipment, Ringfeder Power Transmission och Edscha Trailer Systems.

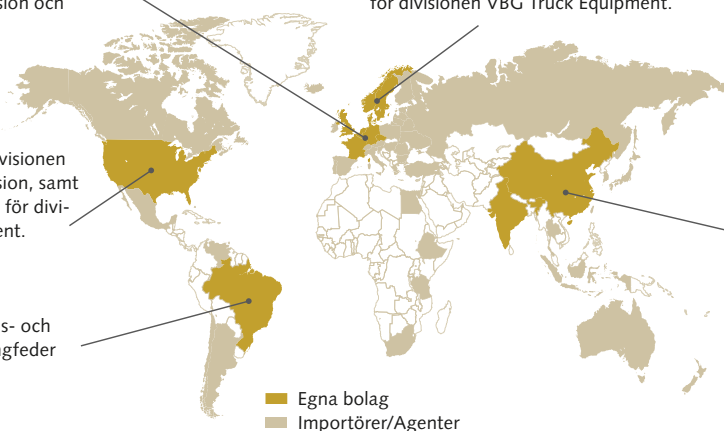
I Norden finns moderbolaget för VBG Group samt produktions- och säljbolag för divisionen VBG Truck Equipment.

VBG Group har även medarbetare i Italien, Turkiet, Kanada och Thailand.

I USA finns säljbolag för divisionen Ringfeder Power Transmission, samt produktions- och säljbolag för divisionen VBG Truck Equipment.




I Brasilien finns produktions- och säljbolag för divisionen Ringfeder Power Transmission.

I Indien och Kina finns produktions- och säljbolag för divisionen Ringfeder Power Transmission.

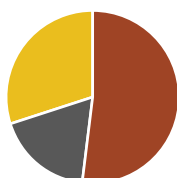


forts. Detta är VBG Group

## Våra divisioner

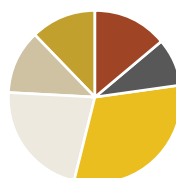
	DIVISIONER	VARUMÄRKEN
	<p><b>VBG TRUCK EQUIPMENT</b></p> <p>Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp, där divisionen svarar för mer än 50 procent av världsmarknaden, via varumärkena Ringfeder och VBG. Divisionen har även Onspot – ett automatiskt slirskydd med världsledande ställning i sin nisch.</p>	<p><b>VBG</b></p> <p><b>RINGFEDER</b></p> <p><b>ONSPOT</b></p>
	<p><b>EDSCHA TRAILER SYSTEMS</b></p> <p>Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av utrustning till släp och trailers. Divisionen står för över 40 procent av världsmarknaden inom skjutbara tak, via varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam.</p>	<p><b>Edscha</b> Trailer Systems</p> <p><b>SESAM</b></p>
	<p><b>RINGFEDER POWER TRANSMISSION</b></p> <p>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, Henfel och Gerwah. Kunderna återfinns i vitt skilda industrimarknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.</p>	<p><b>RINGFEDER</b></p> <p><b>TSCHAN</b></p> <p><b>HENFEL</b></p> <p><b>GERWAH</b></p>

### FÖRSÄLNING PER DIVISION



- VBG Truck Equipment, 52%
- Edscha Trailer Systems, 18%
- Ringfeder Power Transmission, 30%

### FÖRSÄLNING PER MARKNAD



- Sverige, 14%
- Övriga Norden, 9%
- Tyskland, 31%
- Övriga Europa, 22%
- Nordamerika, 12%
- Övriga världen, 12%

## STABILITET INOM FORDONSBRANSCHEN GER BRA KONCERNRESULTAT

Koncernen som helhet gör ett bra resultat under första kvartalet, även om det är något sämre än förra årets första kvartal. Framförallt tyngs resultatet av en vikande marknad för Ringfeder Power Transmission. Vår största utmaning är också för tillfället den fortsatt svaga utvecklingen inom gruv-, gas- och oljeindustri, som är Ringfeder Power Transmissions viktigaste marknader. Denna utveckling är dock inte någon överraskning för oss, utan något vi räknat med. Ringfeder Power Transmissions affär i Europa går något bättre än väntat, men det kompenserar inte för den totala nedgången. Divisionen redovisar en högre försäljning än föregående år, men viktigt att notera är att det beror på att det nyförvärvade bolaget Henfel medräknas i detta kvartal, vilket det inte gjorde i förra årets första kvartal. Vi ser också att koncernens rörelseresultat påverkats med tre miljoner kronor i negativa valutadifferenser, där vi förra året hade två miljoner i positiva differenser. Med dessa omständigheter i åtanke så tycker jag ändå att koncernens rörelsemarginal på nästan 14% är bra.



Marknadsutvecklingen i Europa är fortsatt positiv. Det är till stor fördel då två av våra divisioner har Europa som sin hemmamarknad.



Marknadsutvecklingen i Europa är fortsatt positiv och det är till stor fördel, med tanke på att både VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems har Europa som sin hemmamarknad. Denna positiva utveckling märker vi framförallt av inom Edscha Trailer Systems, då divisionen har en betydligt högre försäljning nu, än för ett år sedan. Vi ser även en viss tillväxt för VBG Truck Equipment i Europa, om än inte lika stor.

Den australiensiska marknaden, som också är en viktig marknad för koncernen, tror vi nu har nått sin botten. Vi räknar inte med någon omedelbar ljusning, utan troligen kommer marknaden att ligga kvar på den låga nivå som den befinner sig på nu, och det ett bra tag framöver.

#### **VBG Truck Equipment – märker av ökad efterfrågan i Europa**

Lastbilsflottan i Europa är ålderstigen och VBG Truck Equipment har nu börjat märka av en ökad efterfrågan hos de europeiska lastbilstillverkarna. Divisionen fortsätter att växa i försäljning och redovisar en fortsatt mycket god rörelsemarginal. På grund av en del valutadifferenser och stora satsningar på digital marknadsföring, så når dock inte marginalen förra årets toppresultat, men resultatet är ändå fullt godkänt.

Divisionens satsningar på digital marknadsföring görs för närvarande framförallt inom varumärket Onspot. I USA fortsätter Onspot att växa, både i volym och lönsamhet och jag ser fram emot få se resultatet av en digitaliserad marknadsföring av denna redan starka affär.

Som jag nämnt i flera tidigare kvartalsrapporter, så förväntar jag mig fortsatt stabilitet på VBG Truck Equipments europeiska marknader, och det finns inget som talar om en förändring åt något håll.

#### **Edscha Trailer Systems – börjar motsvara förväntningarna**

Precis som för VBG Truck Equipment, så ser vi effekterna av Europas åldrade fordonsflotta även för Edscha Trailer Systems. Divisionen har tydligt märkt av den ökade efterfrågan på trailers och uppvisar nu en lönsamhet som börjar motsvara de förväntningar vi har. Första kvartalet är således helt klart ett stort

steg i rätt riktning och vi har förhoppningar om att detta kommer att hålla i sig, men med den erfarenhet vi har av den europeiska trailermarknadens volatilitet, så tycker jag att det är för tidigt att uttala sig säkert.

För övrigt jobbar Edscha Trailer Systems ledning på i rätt riktning. Att de senaste årens effektiviseringsarbete nu till stor del är genomfört, ger divisionen goda möjligheter att på ett bra sätt möta den ökade efterfrågan.

#### **Ringfeder Power Transmission – påverkas av den nordamerikanska marknads nedgång**

Divisionen märker fortfarande tydligt av den svaga marknaden inom tung industri och mest kännbar är försvagningen i den nordamerikanska marknaden.

Henfel har bidragit starkt till att höja divisionens resultat, men det beror främst på att den svaga marknaden inom gruvindustrin har lett till att större kundordrar som skulle ha gått igenom förra kvartalet, istället blivit senarelagda till detta kvartal. Vi förväntar oss därför ett svagare andra kvartal för divisionen och det är för tidigt att sia om när uppgången kan komma.

En ljusglimt är att vi nu ser effekten av de åtgärder divisionen genomfört för att vända Tschan, som förvärvades 2014. Sedan övertagandet går verksamheten för första gången med vinst.

#### **VBG Group – både stabilitet och osäkerhet inom koncernen**

Vi jobbar vidare med vår förvärvsagenda och hoppas kunna genomföra ytterligare förvärv under detta år. Jag tror också att vi kommer att få se en fortsatt organisk tillväxt inom både VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems. Som jag nämnt råder det dock en stor osäkerhet när det gäller Ringfeder Power Transmissions utveckling under 2016. I nuläget pekar det mesta mot en fortsatt mycket svag marknad och med det följer att vi även räknar med ett klart sämre resultat för divisionen än tidigare år. Det är inte uteslutet att vi även tvingas vidta omstruktureringssåtgärder eller andra kortsiktiga åtgärder inom Ringfeder Power Transmission för att reducera kostnader, om vi bedömer att den svaga marknadsutvecklingen håller i sig under en längre tid.

## KONCERNENS UTVECKLING

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Nettoomsättning	371,6	1 315,3	323,0	305,7	331,5	355,1	1 186,8	303,4	289,9	277,1
Rörelseresultat före jämförelse- störande poster	51,1	149,9	24,7	38,8	30,7	55,7	128,1	31,8	24,7	21,0
Rörelsemarginal, %	13,7	11,4	7,6	12,7	9,3	15,7	10,8	10,5	8,5	7,6
Jämförelsestörande poster	—	-15,2 <sup>5</sup>	-8,3 <sup>5</sup>	-6,9 <sup>5</sup>	—	—	-7,2 <sup>4</sup>	-60,0 <sup>3</sup>	46,8 <sup>2</sup>	6,0 <sup>1</sup>
Rörelseresultat, redovisat	51,1	134,7	16,4	31,9	30,7	55,7	120,9	-28,2	71,5	27,0
Rörelsemarginal, redovisad, %	13,7	10,2	5,1	10,4	9,3	15,7	10,2	-9,3	24,7	9,7
Resultat efter finansiella poster	48,9	134,5	17,8	31,4	29,8	55,5	112,7	-29,7	70,1	23,6
Vinstmarginal, %	13,1	10,2	5,5	10,3	9,0	15,6	9,5	-9,8	24,2	8,5
Resultat efter skatt	34,9	95,5	11,3	23,0	20,7	40,5	78,9	-37,8	64,2	17,0
Kassaflöde efter investerings- verksamheten	25,0	-10,3	-82,7	40,7	13,2	18,5	97,3	53,4	34,7	-8,7
Vinst per aktie, SEK	2,79	7,64	0,90	1,85	1,65	3,24	6,31	-3,02	5,13	1,36
Eget kapital per aktie	72,95	69,71	69,71	69,73	66,65	68,92	65,40	65,40	66,19	62,28
ROCE (ackumulerat), %	19,0	13,0	13,0	15,0	16,8	21,2	12,5	12,5	20,4	16,7
ROE (ackumulerat), %	15,6	11,3	11,3	13,3	14,8	19,3	10,1	10,1	19,8	13,9
Soliditet, %	68,5	69,2	69,2	67,4	66,8	67,1	67,6	67,6	68,7	69,0

### Anskaffningskostnad Henfel

<sup>1</sup> 6,0 MSEK, reavinst från avyttringen av Armaton.

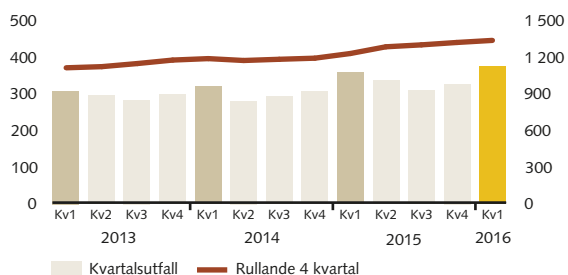
<sup>2</sup> 46,8 MSEK, negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH.

<sup>3</sup> -60,0 MSEK, nedskrivning av goodwill i Edscha Trailer Systems.

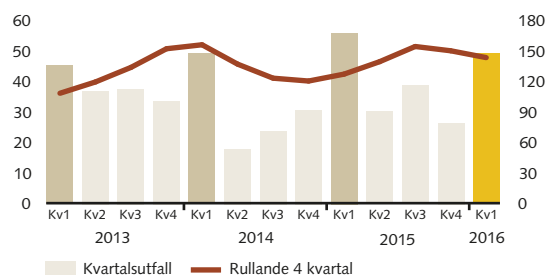
<sup>4</sup> -7,2 MSEK, nettopåverkan av de tre jämförelsestörande posterna <sup>1+2+3</sup>.

<sup>5</sup> -7,6 MSEK i förvärsrelaterade kostnader för Henfel Ltda, varav -0,7 MSEK i kvartal 4 och -6,9 MSEK i kvartal 3, samt -7,6 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### RESULTAT EFTER FINANSNETTO\*, MSEK



\*Exklusive jämförelsestörande poster.

## KONCERNEN

### Omsättning och resultat

Koncernens omsättning ökade med 4,6 procent jämfört med första kvartalet 2015 och uppgick till 371,6 MSEK (355,1). Av ökningen utgjorde 18,4 MSEK, motsvarande 5,1 procentenheter, förvärvad verksamhet (företaget Henfel Ltda. som förvärvades 1 oktober 2015). När vi även tar hänsyn till förändringarna i valutakurser mellan kvartalen, var den organiska volymförändringen en ökning med 0,2 procent.

Resultatmässigt redovisade koncernen återigen ett starkt första kvartal med ett rörelseresultat på 51,1 MSEK (55,7) och

en rörelsemarginal på 13,7 procent (15,7). I rörelseresultatet ingick kostnader i moderbolaget med 3,0 MSEK (4,1) som ej fördelats ut till divisionerna.

Kvartalets finansnetto uppgick till -2,2 MSEK (-0,2) och resultatet efter finansiella poster blev därmed 48,9 MSEK (55,5).

Resultat efter skatt blev 34,9 MSEK (40,5), vilket innebar att vinsten per aktie minskade med 13,9 procent till 2,79 SEK (3,24).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) var 19,0 procent (21,2) och avkastningen på eget kapital (ROE) uppgick till 15,6 procent (19,3). Koncernens soliditet minskade jämfört med årsskiftet till 68,5 procent (69,2).

### Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under första kvartalet uppgick till 13,2 MSEK (3,7).

### Finansiell ställning

Resultatet efter skatt för första kvartalet minskade till 34,9 MSEK (40,5). Övrigt totalresultat uppgick i perioden till 5,7 MSEK (3,5), vilket innebar att eget kapital per den 31 mars ökade till 912,1 MSEK (871,5 vid årsskiftet).

Soliditeten minskade och var den 31 mars 68,5 procent (69,2 vid årsskiftet).

Likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 165,3 MSEK (144,0 vid årsskiftet), och därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 194,9 MSEK (194,5 vid årsskiftet) vilket innebar en tillgänglig likviditet på 360,3 MSEK (338,5 vid årsskiftet).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensionsskuld) minskade under kvartalet med 23,2 MSEK (23,9) och uppgick vid kvartalets slut till 23,9 MSEK (47,1 MSEK vid årsskiftet).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 mars 2015 var 0,03 (0,05 per 31 december 2015).

Koncernens samlade goodwill hade på grund en svagare svensk krona ökat något och uppgick den 31 mars till 327,3 MSEK (324,1 vid årsskiftet), vilket i förhållande till eget kapital var 0,36 (0,37 vid årsskiftet).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 53,5 MSEK (23,6). Under kvartalet betalda investeringar uppgick till 28,5 MSEK (5,1). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld förändrades under kvartalet med netto -3,3 MSEK (0,8). Periodens nettokassaflöde och påverkan på koncernens likvida medel blev därmed 21,7 MSEK (19,3).

### Personal

Den 31 mars 2016 var 752 personer (748 vid årsskiftet) anställda i VBG Group, varav 177 (179) i Sverige. Under första kvartalet sysselsatte koncernen i genomsnitt 735 personer (584 samma period föregående år). Av dessa var 188 (184) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 98,9 MSEK (90,7).

### Aktiedata

Resultat per aktie för perioden minskade med 13,9 procent till 2,79 SEK (3,24). Eget kapital per aktie var 72,95 SEK den 31 mars 2016, jämfört med 68,92 SEK vid samma tidpunkt föregående år och 69,71 vid årsskiftet.

Antalet aktieägare minskade marginellt under perioden och uppgick vid kvartalets slut till 4 083 (4 126 vid årsskiftet).



## VBG TRUCK EQUIPMENT



### Första kvartalet 2016

- Omsättningen ökade med 2,6 procent till **193,4 MSEK** (188,6).
- Rörelseresultatet minskade till **37,1 MSEK** (39,4).
- Rörelsemarginalen minskade till **19,2 procent** (20,9).

VBG Truck Equipment ökade omsättningen med 2,6 procent till 193,4 MSEK (188,6). Omräkningen av utländska koncernföretags omsättning till SEK påverkade negativt vilket innebar att den faktiska volymökningen var något högre, 3,3 procent. Rörelseresultatet blev det näst bästa för ett enskilt kvartal, men nådde inte förra årets toppnotering, och minskade därför till 37,1 MSEK (39,4), med en rörelsemarginal på 19,2 procent (20,9).

### OMSÄTTNING/RESULTAT

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Nettoomsättning	193,4	697,7	177,6	158,9	172,6	188,6	636,6	166,9	141,4	152,6
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	37,1	117,4	26,7	26,3	25,0	39,4	97,7	29,5	17,2	17,3
Rörelsemarginal, %	19,2	16,8	15,0	16,6	14,5	20,9	15,3	17,7	12,2	11,3
Jämförelsestörande poster	—	-1,7 <sup>2</sup>	-1,7 <sup>2</sup>	—	—	—	6,0 <sup>1</sup>	—	—	6,0
Rörelseresultat, redovisat	37,1	115,7	25,0	26,3	25,0	39,4	103,7	29,5	17,2	23,3
Rörelsemarginal, redovisad, %	19,2	16,6	14,1	16,6	14,5	20,9	16,3	17,7	12,2	15,3

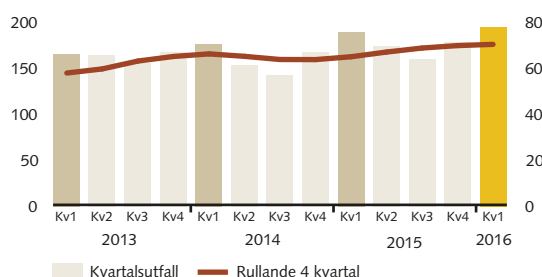
<sup>1</sup> 6,0 MSEK i reavinst från avyttringen av produktområdet Armaton.

<sup>2</sup> -1,7 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.

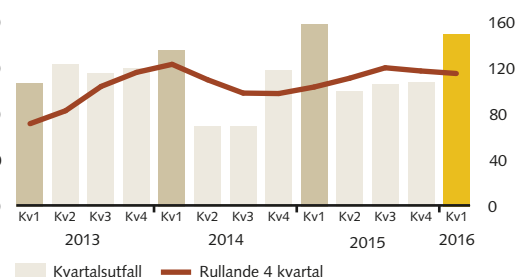
### OMSÄTTNING PER MARKNAD

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Sverige	51,5	188,8	45,4	45,6	48,0	49,8	174,4	42,1	35,5	44,6
Övriga Norden	31,9	115,4	28,3	22,8	30,9	33,4	106,8	24,9	22,7	26,7
Tyskland	27,4	101,1	24,6	25,4	24,7	26,4	90,8	20,7	23,7	22,2
Övriga Europa	45,8	159,4	38,4	35,2	39,3	46,5	143,8	37,3	32,9	34,9
Nordamerika	22,8	80,6	27,4	19,5	15,6	18,1	59,1	21,2	13,6	10,8
Övriga världen	14,0	52,4	13,5	10,4	14,1	14,4	61,7	20,7	13,0	13,4
<b>VBG Truck Equipment</b>	<b>193,4</b>	<b>697,7</b>	<b>177,6</b>	<b>158,9</b>	<b>172,6</b>	<b>188,6</b>	<b>636,6</b>	<b>166,9</b>	<b>141,4</b>	<b>152,6</b>

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### RÖRELSERESULTAT\*, MSEK



\*Före jämförelsestörande poster.

## EDSCHA TRAILER SYSTEMS



### Första kvartalet 2016

- Omsättningen ökade med 17,4 procent till **68,5 MSEK** (58,4).
- Rörelseresultatet ökade till **8,8 MSEK** (4,9).
- Rörelsemarginalen ökade till **12,8 procent** (8,5).

I en fortsatt förbättrad marknad ökade Edscha Trailer Systems sin omsättning med 17,4 procent till 68,5 MSEK (58,4) jämfört med samma period föregående år. Omräkningen av divisionens omsättning till SEK påverkade negativt varför den faktiska volymökningen var 18,2 procent.

Rörelseresultatet ökade till 8,8 MSEK (4,9) med rörelsemarginalen 12,8 procent (8,5). Det första kvartalet var en fortsättning på den positiva trenden från fjärde kvartalet 2015, både omsättnings- och resultatmässigt.

### OMSÄTTNING/RESULTAT

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Nettoomsättning	68,5	221,7	56,5	48,4	58,4	58,4	219,8	49,2	45,1	56,8
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	8,8	13,9	3,7	2,1	3,2	4,9	7,3	-1,6	-1,2	2,9
Rörelsemarginal, %	12,8	6,3	6,5	4,3	5,5	8,4	3,3	-3,3	-2,7	5,1
Jämförelsestörande poster	—	-0,9 <sup>2</sup>	-0,9 <sup>2</sup>	—	—	—	-60,0 <sup>1</sup>	-60,0 <sup>1</sup>	—	—
Rörelseresultat, redovisat	8,8	13,0	2,8	2,1	3,2	4,9	-52,7	-61,6	-1,2	2,9
Rörelsemarginal, redovisad, %	12,8	5,9	5,0	4,3	5,5	8,4	-24,0	-125,2	-2,7	8,8

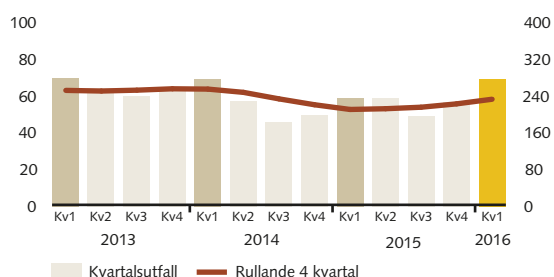
<sup>1</sup> -60,0 MSEK nedskrivning av koncerngoodwill Edscha Trailer Systems.

<sup>2</sup> -0,9 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.

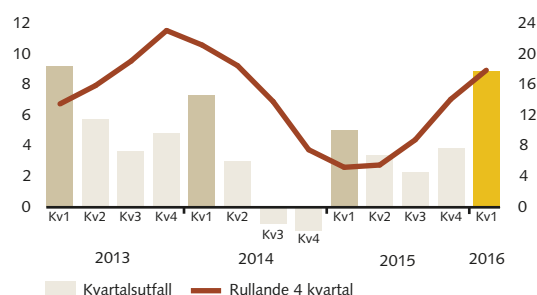
### OMSÄTTNING PER MARKNAD

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Sverige	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1
Övriga Norden	0,3	0,9	0,1	0,2	0,3	0,3	0,6	0,2	0,1	0,2
Tyskland	43,4	133,8	37,6	24,3	38,6	33,3	136,3	33,3	28,7	32,4
Övriga Europa	24,3	85,8	18,7	23,9	19,0	24,2	82,3	15,6	16,1	24,0
Övriga världen	0,4	0,9	0,0	0,0	0,4	0,5	0,3	0,0	0,2	0,1
<b>Edscha Trailer Systems</b>	<b>68,5</b>	<b>221,7</b>	<b>56,5</b>	<b>48,4</b>	<b>58,4</b>	<b>58,4</b>	<b>219,8</b>	<b>49,2</b>	<b>45,1</b>	<b>56,8</b>

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### RÖRELSERESULTAT\*, MSEK



\*Före jämförelsestörande poster.

## RINGFEDER POWER TRANSMISSION



### Första kvartalet 2016

- Omsättningen ökade något till **109,6 MSEK** (108,1).
- Rörelseresultatet minskade till **8,2 MSEK** (15,5).
- Rörelsemarginalen minskade till **7,5 procent** (14,3).

Ringfeder Power Transmission ökade omsättningen med 1,4 procent till 109,6 MSEK (108,1). Bolaget Henfel Ltda, som förvärvades den 1 oktober 2015, omsatte 18,4 MSEK och stod därmed för 17,0

procentenheter av omsättningsökningen. Den underliggande organiska tillväxten blev således –15,6 procent, men när vi även tar hänsyn till valutakursförändringarna mellan kvartalen var den faktiska organiska volymförändringen –15,0 procent. Den nedgång vi ser i divisionen kommer av en tydlig försvagning inom gruv-, gas- och oljeindustrin.

Rörelseresultatet minskade till 8,2 MSEK (15,5), med en lägre marginal på 7,5 procent (14,3).

### OMSÄTTNING/RESULTAT

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Nettoomsättning	109,6	395,9	88,9	98,4	100,5	108,1	330,4	87,3	103,4	67,7
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	8,2	34,3	-1,9	13,0	7,7	15,5	36,2	6,3	10,9	6,1
Rörelsemarginal, %	7,5	8,7	-2,1	13,2	7,7	14,3	11,0	7,2	10,5	9,0
Jämförelsestörande poster	—	-12,6 <sup>2</sup>	-5,7 <sup>2</sup>	-6,9 <sup>2</sup>	—	—	46,8 <sup>1</sup>	—	46,8 <sup>1</sup>	—
Rörelseresultat, redovisat	8,2	21,7	-7,6	6,1	7,7	15,5	83,0	6,3	57,7	6,1
Rörelsemarginal, redovisad, %	7,5	5,5	-8,6	6,2	7,7	14,3	25,1	7,2	55,8	9,0

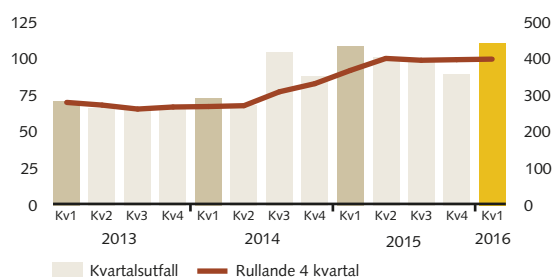
<sup>1</sup> 46,8 MSEK i negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH.

<sup>2</sup> -7,6 MSEK i förvävsrelaterade kostnader för Henfel Ltda, vara -0,7 MSEK i kvartal 4 och -6,9 MSEK i kvartal 3, samt -5,0 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.

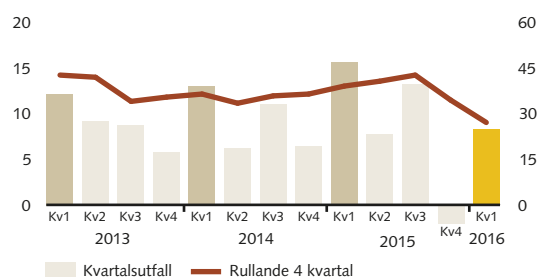
### OMSÄTTNING PER MARKNAD

MSEK	Q1 2016	Helår 2015	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Helår 2014	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014
Sverige	1,2	4,4	0,7	1,2	1,4	1,1	4,1	1,4	1,2	0,9
Övriga Norden	1,3	6,0	1,3	1,9	1,4	1,4	3,3	1,2	1,1	0,4
Tyskland	40,9	164,5	39,8	40,6	40,5	43,6	127,8	33,2	44,8	22,1
Övriga Europa	11,8	55,9	12,5	14,2	13,6	15,6	42,5	9,9	14,5	9,8
Nordamerika	22,4	104,2	21,1	23,5	28,0	31,6	96,1	27,0	24,8	21,6
Övriga världen	32,0	60,9	13,5	17,0	15,6	14,8	56,6	14,6	17,0	12,9
<b>Ringfeder Power Transmission</b>	<b>109,6</b>	<b>395,9</b>	<b>88,9</b>	<b>98,4</b>	<b>100,5</b>	<b>108,1</b>	<b>330,4</b>	<b>87,3</b>	<b>103,4</b>	<b>67,7</b>

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### RÖRELSERESULTAT\*, MSEK



## 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 koncern-interna tjänster, licensintäkter och hyror och uppgick under första kvartalet till 5,1 MSEK (5,0). Rörelseresultatet blev för kvartalet -4,7 MSEK (-5,5). Resultatet efter finansnetto blev -2,5 MSEK (-6,2).

### Redovisningsprinciper

VBG Group tillämpar de internationella redovisningsstandarderna, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU för sin koncernredovisning. Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.

De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av denna rapport liksom definitioner avseende nyckeltal finns beskrivna i Not 1 i VBG Group ABs årsredovisning för 2015.

### 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 ABs årsredovisning för 2015 not 2.

### Utsikter 2016

Företaget lämnar ingen prognos.

### Rapporteringstillfällen 2016/2017

Delårsrapport 6 mån	den 24 augusti 2016
Delårsrapport 9 mån	den 20 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	den 16 februari 2017
Delårsrapport 3 mån	den 27 april 2017
Årsstämma	den 27 april 2017

### Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har inte förekommit under 2016.

Transaktioner med närstående under 2015 finns redovisade i Not 6 i Årsredovisningen för 2015.

Vänersborg den 26 april 2016

VBG Group AB (publ)

Anders Birgersson

Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

### Notera

Denna information 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 26 april 2016 kl 15.00.

### Pressreleaser under första kvartalet 2016

Kallelse till Årsstämma 2016	24 mars 2016
Årsredovisning 2015	24 mars 2016
Bokslutskommuniké 2015	17 februari 2016

### För ytterligare information kontakta:

Anders Birgersson, VD och koncernchef

Telefon: 0521-27 77 67, 0702-27 77 78

E-post: anders.birgersson@vbggroup.com

## Koncernresultaträkning och rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Q1 Jan–Mar 2016	Q1 Jan–Mar 2015	Helår 2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>371,6</b>	<b>355,1</b>	<b>1 315,3</b>
Kostnad för sålda varor	-217,7	-201,6	-777,8 <sup>1</sup>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>153,9</b>	<b>153,5</b>	<b>537,5</b>
Försäljningskostnader	-55,7	-54,1	-211,4
Administrationskostnader	-36,6	-36,2	-150,7 <sup>2</sup>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10,0	-10,2	-40,6
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,5	2,7	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>51,1</b>	<b>55,7</b>	<b>134,7</b>
Finansnetto	-2,2	-0,2	-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,9</b>	<b>55,5</b>	<b>134,5</b>
Skatt	-14,0	-15,0	-39,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>34,9</b>	<b>40,5</b>	<b>95,5</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34,9	40,5	95,5
Avskrivningar som belastat resultatet	-10,3	-10,3	-43,3
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Periodens resultat	34,9	40,5	95,5
<b>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</b>			
Effekt vid omräkning av förmånsbestäda pensionsplaner, netto efter skatt	0,0	0,0	3,6
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	5,4	5,9	-6,0
Omräkningsdifferenser avseende sÄkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,3	-2,4	-1,8
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>-4,1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>40,6</b>	<b>44,0</b>	<b>91,4</b>
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	40,6	44,0	91,4
<b>Vinst per aktie före och efter utspÄdning, SEK</b>	<b>2,79</b>	<b>3,24</b>	<b>7,64</b>
Antal aktier vid perioden slut ('000)	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal aktier under perioden	12 502	12 502	12 502
Antal egna aktier vid periodens slut	1 192	1 192	1 192
Genomsnittligt antal egna aktier	1 192	1 192	1 192

<sup>1</sup> Innehåller kostnad för ökad varulagerinkurans med -7,6 MSEK

<sup>2</sup> Innehåller förvärvskostnader på -7,6 MSEK, hänförliga till förvärvet av Henfel Ltda.

## Omsättning och resultat per segment

MSEK	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncern- gemensamt	Koncernen
<b>2016</b>					
Q1 Jan – Mar: Nettoomsättning	193,4	68,5	109,6		371,6
Rörelseresultat	37,1	8,8	8,2	-3,0	51,1
Rörelsemarginal, %	19,2	12,8	7,5		13,7
Finansnetto				-2,2	-2,2
Resultat efter finansiella poster					48,9
<b>2015</b>					
Q1 Jan – Mar: Nettoomsättning	188,6	58,4	108,1		355,1
Rörelseresultat	39,4	4,9	15,5	-4,1	55,7
Rörelsemarginal, %	20,9	8,4	14,3		15,7
Finansnetto				-0,2	-0,2
Resultat efter finansiella poster					55,5

## Koncernbalansräkning i sammandrag

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Goodwill	327,3	269,1	324,1
Andra immateriella anläggningstillgångar	60,3	54,6	61,2
Materiella anläggningstillgångar	217,4	192,8	215,8
Finansiella anläggningstillgångar	17,8	20,3	18,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>622,8</b>	<b>536,8</b>	<b>619,3</b>
Varulager	256,7	256,6	264,6
Fordringar	287,0	275,2	231,0
Kassa,bank och kortfristiga kapitalplaceringar	165,3	216,2	143,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>709,0</b>	<b>748,0</b>	<b>639,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 331,8</b>	<b>1 284,8</b>	<b>1 258,8</b>
<b>Eget Kapital</b>	<b>912,1</b>	<b>861,6</b>	<b>871,5</b>
Långfristiga skulder	233,9	248,3	236,4
Kortfristiga skulder	185,8	174,9	150,9
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>1 331,8</b>	<b>1 284,8</b>	<b>1 258,8</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	3 mån 2016	3 mån 2015	Helår 2015
<b>Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december</b>	<b>871,5</b>	<b>817,6</b>	<b>817,6</b>
Summa totalresultat för perioden	40,6	44,0	91,4
Utdelning	0,0	0,0	-37,5
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>912,1</b>	<b>861,6</b>	<b>871,5</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	3 mån 2016	3 mån 2015	Helår 2015
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>77,4</b>	<b>49,6</b>	<b>145,2</b>
Förändring rörelsekapital	-22,7	-26,0	-27,2
<b>Kassaflöde löpande verksamhet</b>	<b>54,7</b>	<b>23,6</b>	<b>118,0</b>
Kassaflöde investeringsverksamhet	-28,5	-5,1	-128,3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-4,6	0,8	-40,7
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>21,6</b>	<b>19,3</b>	<b>-51,0</b>
Likvida medel vid årets början	144,0	195,6	195,6
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,3	1,3	-0,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>165,3</b>	<b>216,2</b>	<b>144,0</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	194,5	143,1	194,5
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>359,8</b>	<b>359,3</b>	<b>338,5</b>

## Nyckeltal för koncernen

MSEK	3 mån 2016	3 mån 2015	Helår 2015
Vinstmarginal (ROS), %	13,1	15,6	10,2
Avkastning på eget kapital (ROE), %	15,6	19,3	11,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	19,0	21,2	13,0
Soliditet, %	68,5	67,1	69,2
Eget kapital per aktie, SEK	72,95	68,92	69,71
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	6,19	3,96	11,61
Börskurs periodslut, SEK	114,50	137,75	121,00
Antal sysselsatta, genomsnitt	735	584	636

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	3 mån 2016	3 mån 2015	Helår 2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>26,5</b>
Rörelsekostnader	-9,8	-10,5	-49,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>-22,9</b>
Finansnetto	2,2	-0,7	72,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>49,7</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	19,8
Skatt	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat efter skatt och periodens totalresultat</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>69,5</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Andra immateriella anläggningstillgångar	6,0	7,9	6,5
Materiella anläggningstillgångar	7,3	6,9	7,6
Finansiella anläggningstillgångar	661,8	558,1	661,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>675,1</b>	<b>572,9</b>	<b>675,9</b>
Fordringar	50,0	86,5	51,6
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	113,5	107,9	85,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>163,5</b>	<b>194,4</b>	<b>136,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>838,6</b>	<b>767,3</b>	<b>812,5</b>
<b>Eget Kapital</b>	<b>509,0</b>	<b>472,2</b>	<b>510,4</b>
Obeskattade reserver	13,1	15,2	8,4
Avsättningar	12,7	12,1	12,7
Långfristiga skulder	6,1	15,1	8,4
Kortfristiga skulder	297,7	252,7	272,7
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>838,6</b>	<b>767,3</b>	<b>812,5</b>



## VBG GROUP

### Sverige

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

## 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 Dobraný  
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  
Kattupakkam  
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

### Brasilien

HENFEL INDÚSTRIA METALÚRGICA LTDA.  
Major Hilario Tavares Pinheiro, 3447  
Cep 14871 - 300  
Jaboticabal, SP  
Tel +55 16 3209 3422  
Fax +55 16 3202 3563

## 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