



Q2

VBG Group 2014
Delårsrapport januari-juni

Delårsrapport januari–juni 2014



Andra kvartalet 2014:

- Koncernens omsättning minskade med 5,3 procent till **277,1 MSEK** (292,5)
- Rörelseresultatet blev **27,0 MSEK** (41,6) med marginalen 9,7 procent (14,2)
- Resultatet efter finansiella poster blev **23,6 MSEK** (36,6) med vinstmarginalen 8,5 procent (12,5)
- Koncernens resultat efter skatt blev **17,0 MSEK** (27,6)
- Resultat per aktie uppgick till **1,36 SEK** (2,21)
- Produktprogrammet Armaton flakstolpar avyttrades
- Samtliga aktier i Tshan GmbH förvärvades med övertagande 1 juli 2014

Första halvåret 2014:

- Koncernens omsättning minskade med 0,6 procent till **593,5 MSEK** (597,0)
- Rörelseresultatet blev **77,6 MSEK** (86,4) med marginalen 13,1 procent (14,5)
- Resultatet efter finansiella poster blev **72,3 MSEK** (81,4) med vinstmarginalen 12,2 procent (13,6)
- Koncernens vinst efter skatt blev **52,5 MSEK** (59,6)
- Vinsten per aktie uppgick till **4,20 SEK** (4,77)

NYCKELTAL

Koncernen	Q2 2014	Q2 2013	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Nettoomsättning, MSEK	277,1	292,5	593,5	597,0	1 171,4
Rörelseresultat, MSEK	27,0	41,6	77,6	86,4	162,8
Rörelsemarginal, %	9,7	14,2	13,1	14,5	13,9
Resultat efter finansiella poster, MSEK	23,6	36,6	72,3	81,4	151,7
Vinstmarginal, %	8,5	12,5	12,2	13,6	13,0
Resultat efter skatt, MSEK	17,0	27,6	52,5	59,6	112,5
Vinst per aktie, SEK	1,36	2,21	4,20	4,77	9,00
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, (ackumulerat), %			16,7	19,7	18,5
Avkastning på eget kapital, ROE, (ackumulerat), %			13,9	18,3	16,5
Soliditet, %			69,0	61,5	68,8

Detta är VBG Group

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern 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 börsintroducerades 1987 och finns idag på Small 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.



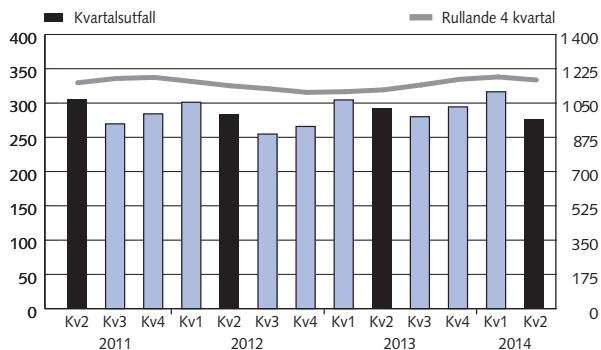
Ringfeder Power Transmission

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.

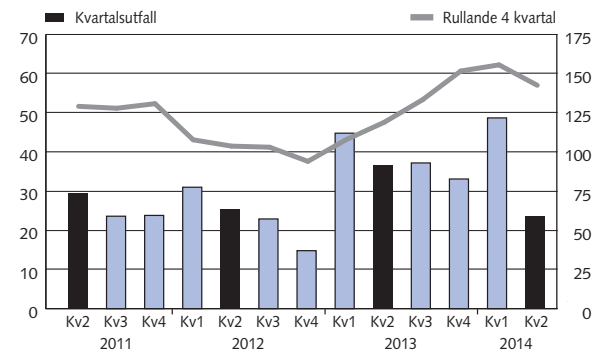


Detta är VBG Group

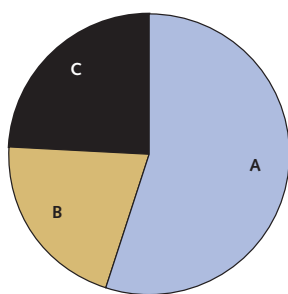
NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, MSEK

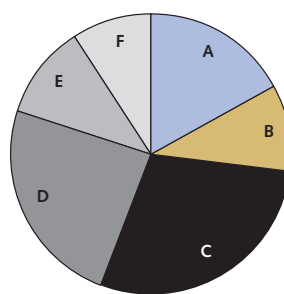


NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAD PER DIVISION



- A VBG Truck Equipment 55%
- B Edscha Trailer Systems 21%
- C Ringfeder Power Transmission 24%

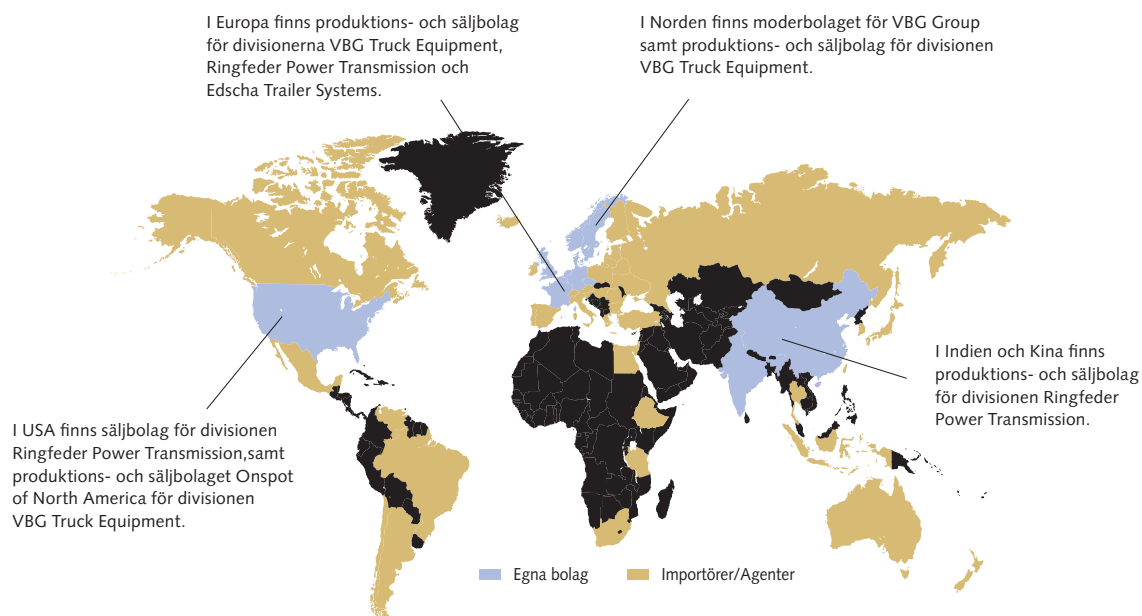
NETTOOMSÄTTNING GEOGRAFISK FÖRDELNING



- A Sverige 17%
- B Övriga Norden 10%
- C Tyskland 29%
- D Övriga Europa 24%
- E Nordamerika 11%
- F Övriga världen 9%

TOTALT 593,5 MSEK

VBG GROUP I VÄRLDEN



VBG Group – förvärv av tyska Tschan GmbH och avyttring av Armaton

Jag kan konstatera att koncernen hade en negativ utveckling under årets andra kvartal, både vad gäller omsättning och rörelseresultat sett över rullande fyra kvartal. Den grundläggande orsaken till det står att finna i det faktum att flera av våra viktiga marknader utvecklats svagt och det råder fortfarande en viss osäkerhet inför andra halvåret. Min bedömning i nuläget är att vi kan förvänta oss en fortsatt svag utveckling under det tredje kvartalet men att det fortfarande finns förutsättningar för en förbättring under det fjärde kvartalet.

VBG Truck Equipment

Divisionen fick en tung start på kvartalet med svag försäljning under april och maj, beroende på att övergången till s.k. Euro 6 motorer orsakade en förköpseffekt i slutet av 2013 som nu slog tillbaka negativt på omsättningen. Under juni kunde samma negativa effekt ej påvisas och försäljningsvolymen normaliserades.

I slutet av juni avyttrades produktområdet Armaton som är ett komplett program av flakstolpar och lämlås, vilket förvärvades av VBG Group 1990. Då var Armatons produkter inriktade mot tunga fordon, men med åren minskade affären för flakstolpar till tunga fordon och Armatons produkter vänder sig idag till lättare lastbilar. Beslutet att avyttra Armaton beror på att produkterna nu vänder sig till ett annat kundsegment än vad VBG Truck Equipment arbetar mot idag. Det finns därför inte längre några direkta synergier i försäljningsprocessen. Armaton omsätter idag ca 7 miljoner kronor per år och avyttringen kommer inte att påverka antalet arbetstillfällen inom divisionen.

VBG Truck Equipment har vidare lagt resurser på att förbereda sig inför två viktiga mässor: Elmia Lastbil som äger rum i augusti och den stora internationella IAA-mässan i Tyskland som det är tid för i september.

Ringfeder Power Transmission

Under andra kvartalet skedde förhandlingar kring förvärvet av Tschan GmbH och det var mycket glädjande att förvärvet kunde slutföras. Det förvärvade bolaget kommer att bli ett mycket bra komplement till Ringfeder Power Transmission

och kommer att införlivas i divisionen från och med tredje kvartalet. Under det första halvåret genomgick Tschan GmbH en rekonstruktion för att undvika konkurs. Därigenom förändrades balansräkningen dramatiskt i och med att stora skulder, framförallt ägarlån på över sex miljoner euro, skrevs ned i ett ackordsförfarande. Dessutom minskades personalstyrkan och även andra kostnader reducerades, vilket skapat nödvändiga förutsättningar för att bolaget ska kunna utvecklas positivt. Med de synergier som finns att hämta, i och med att Ringfeder förvärvat bolaget, så har jag stora förhoppningar om god lönsamhet och tillväxt de närmsta åren.

Edscha Trailer Systems

Det var ett tungt andra kvartal för Edscha Trailer Systems som verkar i en fortsatt mycket besvärlig marknadssituation, vilket också påverkar alla aktörer i branschen. Trots den minskade försäljningen så klarade divisionen ändå att hålla sig över fem procent i rörelsemarginal. Edscha Trailer Systems är också inne i en långsiktig satsning på ett helt nytt produktprogram som går in i en lanseringsfas i samband med IAA-mässan i september månad. Att marknaden kommer att återhämta sig ser jag som självklart men vi får nog revidera tidplanen och vara beredda på att det tredje kvartalet också kommer att bli mycket svagt.

Anders Birgersson
VD och koncernchef

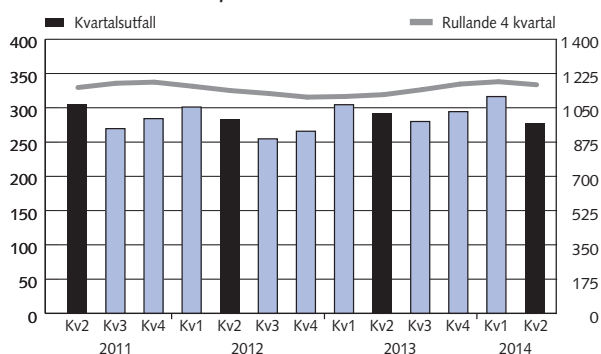


Koncernens utveckling

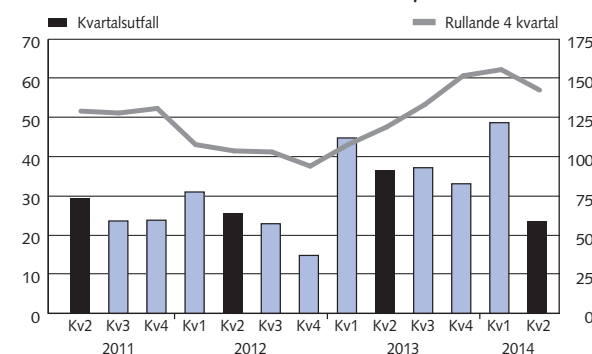
MSEK	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Nettoomsättning	593,5	277,1	316,4	1 171,4	294,4	280,0	597,0	292,5	304,5	1 104,8	265,8	254,7
Rörelseresultat	77,6	27,0	50,6	162,8	37,4	39,0	86,4	41,6	44,8	99,4 ¹	20,2	21,2
Rörelsemarginal, %	13,1	9,7	16,0	13,9	12,7	13,9	14,5	14,2	14,7	9,0	7,6	8,3
Resultat efter finansnetto	72,3	23,6	48,7	151,7	33,1	37,2	81,4	36,6	44,8	94,7	15,3	22,9
Vinstmarginal, %	12,2	8,5	15,4	13,0	11,2	13,3	13,6	12,5	14,7	8,6	5,8	9,0
Resultat efter skatt	52,5	17,0	35,5	112,5	25,8	27,1	59,6	27,6	32,0	69,8	13,3	15,6
Vinst per aktie, SEK	4,20	1,36	2,84	9,00	2,07	2,16	4,77	2,21	2,56	5,58	1,06	1,25
ROCE (ackumulerat), %	16,7	16,7	21,8	18,5	18,5	18,9	19,7	19,7	20,8	12,4	12,4	14,3
ROE (ackumulerat), %	13,9	13,9	18,8	16,5	16,5	17,6	18,3	18,3	20,1	11,1	11,1	12,2
Soliditet, %	69,0	69,0	68,2	68,8	68,8	63,3	61,5	61,5	61,0	61,5	61,5	62,9

¹ Ingår –10,6 MSEK i omstruktureringskostnad

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, MSEK



Omsättning och resultat

Andra kvartalet 2014

Omsättningen 277,1 MSEK (292,5) var 5,3 procent lägre jämfört med andra kvartalet 2013, och med hänsyn taget till förändringar i valutakurserna mellan kvartalen var den faktiska volymminskningen 8,6 procent.

Koncernens rörelseresultat blev 27,0 MSEK (41,6) och inkluderade en realisationsvinst på 6,0 MSEK från försäljningen av produktprogrammet Armaton flakstolpar. I rörelseresultatet ingick även koncerngemensamma kostnader i moderbolaget på 5,3 MSEK (4,0) som ej fördelas ut till divisionerna.

Rörelsemarginalen uppgick till 9,7 procent (14,2).

Kvartalets finansnetto var –3,4 MSEK (–5,0) och resultatet efter finansiella poster blev därmed 23,6 MSEK (36,6).

Resultat efter skatt blev 17,0 MSEK (27,6) och vinsten per aktie 1,36 SEK (2,21).

Första halvåret 2014

Omsättningen 593,5 MSEK (597,0) var 0,6 procent lägre jämfört med första halvåret 2013, och med hänsyn taget till förändringar i valutakurserna mellan halvåren var den faktiska volymminskningen 3,5 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 77,6 MSEK (86,4). I rörelseresultatet ingår koncerngemensamma kostnader i moderbolaget på 8,5 MSEK (6,8) som ej fördelas ut till divisionerna.

Rörelsemarginalen uppgick till 13,1 procent (14,5).

Finansnetto för första halvåret var –5,3 MSEK (–5,0) och resultatet efter finansiella poster blev därmed 72,3 MSEK (81,4).

Resultatet efter skatt uppgick till 52,5 MSEK (59,6) och vinsten per aktie 4,20 SEK (4,77).

Avkastningen på sysselsatt kapital var 16,7 procent (19,7) och avkastningen på eget kapital uppgick till 13,9 procent (18,3). Koncernens soliditet ökade något jämfört med årsskiftet till 69,0 procent (68,8).

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under andra kvartalet uppgick till 11,8 MSEK (6,0) och totalt för första halvåret var nyinvesteringarna 15,8 MSEK (7,9).

Finansiell ställning

Resultatet efter skatt för årets första sex månader uppgick till 52,5 MSEK (59,6). Övrigt totalresultat under halvåret uppgick till 23,0 (8,5), vilket gav ett sammanlagt totalresultat på 75,5 MSEK (68,1). Efter utdelning till aktieägarna på 34,4 MSEK (28,1) uppgick eget kapital per den 30 juni till 778,6 MSEK (737,5 vid årsskiftet).

Soliditeten ökade något jämfört med årsskiftet till 69,0 procent (68,8).

Likvida medel uppgick vid juni månads utgång till 103,9 MSEK (131,5 vid årsskiftet), och därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 141,8 MSEK (141,7) vilket innebar en tillgänglig likviditet på 246,7 MSEK (273,2).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld ökade under andra kvartalet med 44,6 MSEK och totalt för första halvåret ökade nettolåneskulden med 26,4 MSEK och var den 30 juni 68,4 MSEK (42,0 vid årsskiftet).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 30 juni 2014 var 0,09 (0,06 per 31 december 2013).

Koncernens samlade goodwill uppgick till 308,7 MSEK (299,8 vid årsskiftet) vilket i förhållande till eget kapital var 0,40 (0,41).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick första halvåret till 26,8 MSEK (39,5). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 17,6 MSEK (9,8). Utdelning betalades till aktieägarna med 34,4 MSEK (28,1). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade under första halvåret med netto 39,3 MSEK (ökning 11,6). Periodens kassaflöde blev därmed netto -30,1 MSEK (13,2).

Personal

Den 30 juni 2014 var 537 personer (523 vid årsskiftet) anställda i VBG Group, varav 186 (179) i Sverige.

Under första halvåret sysselsatte koncernen i genomsnitt 524 personer (525 samma period föregående år). Av dessa var 185 (177) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 148,2 MSEK (137,6).

Aktiedata

Resultat per aktie för årets första sex månader minskade till 4,20 SEK (4,77). Eget kapital per aktie var 62,28 SEK den 30 juni 2014, jämfört med 53,57 SEK vid samma tidpunkt föregående år och 58,99 vid årsskiftet.

Antalet aktieägare fortsatte att öka även under andra kvartalet och uppgick vid halvårsskiftet till 4 309 (3 950 vid årsskiftet).



VBG Truck Equipment



Andra kvartalet 2014:

- Omsättningen minskade med 6,5 procent till **152,6 MSEK** (163,2)
- Rörelseresultatet blev **23,3 MSEK** (30,9) med marginalen 15,3 procent (18,9)
- Produktprogrammet Armaton avyttrades med en reavinst på **6,0 MSEK**

Första halvåret 2014:

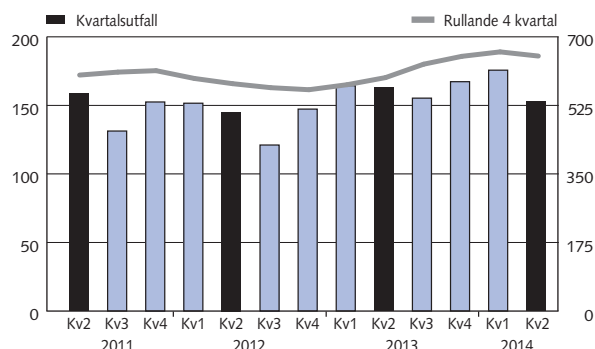
- Omsättningen ökade med 0,2 procent till **328,3 MSEK** (327,6)
- Rörelseresultatet blev **57,0 MSEK** (57,5) med marginalen 17,4 procent (17,6)

Omsättning/Resultat

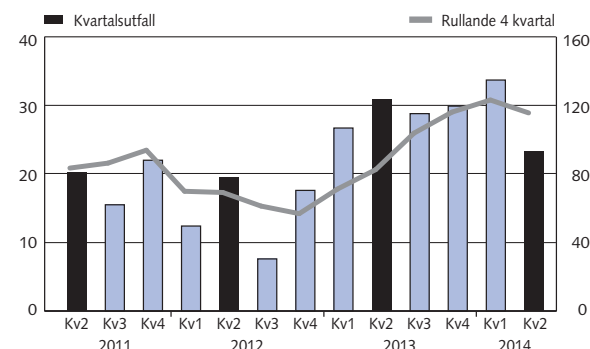
	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
VBG Truck Equipment, MSEK												
Nettoomsättning	328,3	152,6	175,7	650,2	167,3	155,3	327,6	163,2	164,4	565,2	147,3	121,1
Rörelseresultat	57,0	23,3	33,7	116,2	29,9	28,8	57,5	30,9	26,6	57,1 ¹	17,6	7,6
Rörelsemarginal, %	17,4	15,3	19,2	17,9	17,9	18,5	17,6	18,9	16,2	10,1	11,9	6,3

¹ Ingår -10,6 MSEK i omstruktureringskostnad.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RÖRELSERESULTAT, MSEK



Andra kvartalet 2014

VBG Truck Equipment minskade omsättningen med 6,5 procent till 152,6 MSEK (163,2).

Omräkningen av utländska koncernföretags omsättning till SEK påverkade omsättningen positivt och den faktiska volymminskningen uppgick till 8,8 procent. Anledningen till den lägre volymen stod att finna i att framför allt april och maj månads försäljning drabbades av den förköpseffekt från förra året som övergången till s.k. Euro 6 motorer orsakade.

I slutet av juni såldes produktprogrammet Armaton flakstolpar till Forankra AB för 7,5 MSEK vilket genererade en realisationsvinst på 6,0 MSEK. Omsättningen för Armaton har årligen varit cirka 7 miljoner kronor och avyttringen kommer inte att påverka antalet anställda inom VBG Truck Equipment.

Trots tillskottet från reavinsten minskade rörelseresultatet, jämfört med förra årets mycket starka andra kvartal, till 23,3 MSEK (30,9) med rörelsemarginalen 15,3 procent (18,9).

Första halvåret 2014

Omsättningen ökade med 0,2 procent till 328,3 MSEK (327,6) men med hänsyn taget till omräkningen av utländska koncernföretags omsättning till SEK var den faktiska volymförändringen -1,7 procent.

Rörelseresultatet minskade något till 57,0 MSEK (57,5) och rörelsemarginalen blev 17,4 procent (17,6).

	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Omsättning per marknad, MSEK												
Sverige	96,8	44,6	52,2	168,4	41,6	38,2	88,6	41,5	47,1	163,0	39,5	33,1
Övriga Norden	59,2	26,7	32,5	116,2	32,0	27,6	56,6	28,2	28,4	111,7	30,2	21,1
Tyskland	46,4	22,2	24,2	100,6	24,5	22,8	53,3	26,5	26,8	107,0	22,6	26,8
Övriga Europa	73,6	34,9	38,7	150,0	39,3	37,0	73,7	37,9	35,8	122,6	35,0	26,2
Nordamerika	24,3	10,8	13,5	56,9	19,1	14,0	23,8	11,1	12,7	4,1	4,1	0,0
Övriga Världen	28,0	13,4	14,6	58,1	10,8	15,7	31,6	18,0	13,6	56,8	15,9	13,9
VBG Truck Equipment	328,3	152,6	175,7	650,2	167,3	155,3	327,6	163,2	164,4	565,2	147,3	121,1

Edscha Trailer Systems



Andra kvartalet 2014:

- Omsättningen minskade med 11,1 procent till **56,8 MSEK** (63,9)
- Rörelseresultatet blev **2,9 MSEK** (5,6) med marginalen 5,1 procent (8,8)

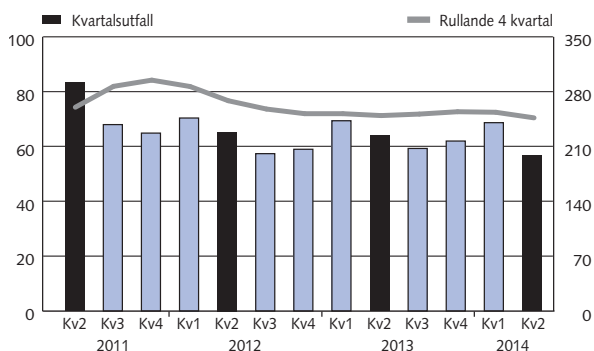
Första halvåret 2014:

- Omsättningen minskade med 5,9 procent till **125,5 MSEK** (133,3)
- Rörelseresultatet blev **10,1 MSEK** (14,7) med marginalen 8,0 procent (11,0)

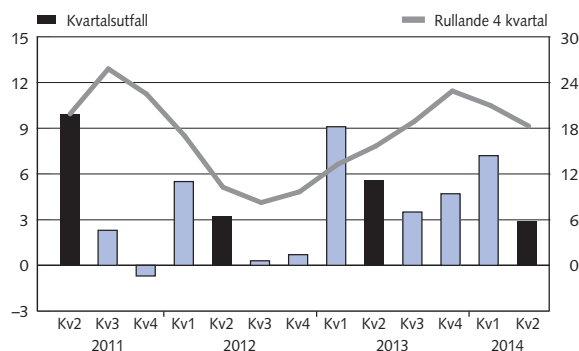
Omsättning/Resultat

	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Edscha Trailer Systems, MSEK												
Nettoomsättning	125,5	56,8	68,7	254,6	62,0	59,3	133,3	63,9	69,4	252,1	59,0	57,4
Rörelseresultat	10,1	2,9	7,2	22,9	4,7	3,5	14,7	5,6	9,1	9,7	0,7	0,3
Rörelsemarginal, %	8,0	5,1	10,5	9,0	7,6	5,9	11,0	8,8	13,1	3,9	1,2	0,5

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RÖRELSERESULTAT, MSEK



Andra kvartalet 2014

Edscha Trailer Systems minskade omsättningen med 11,1 procent jämfört med samma period föregående år till 56,8 MSEK (63,9). Omräkningen av utländska koncernföretags omsättning till SEK påverkade positivt varför den faktiska volymförändringen var en minskning med 15,4 procent. Orsaken till den låga omsättningen var att marknaden för trailers i Europa fortsatt var mycket svag, vilket också drabbade alla aktörer i branschen.

Trots den lägre omsättningen kunde divisionen ändå redovisa en rörelsemarginal på 5,1 procent (8,8) och ett rörelseresultat som uppgick till 2,9 MSEK (5,6).

Första halvåret 2014

Omsättningen minskade med 5,9 procent jämfört med samma period föregående år till 125,5 MSEK (133,3). Justerat för valutakursförändringar var faktiska volymförändringen en minskning med 9,8 procent. Rörelseresultatet minskade till 10,1 MSEK (14,7) med rörelsemarginalen 8,0 procent (11,0).

Omsättning per marknad, MSEK	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Sverige	0,2	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,4	0,0	0,1
Övriga Norden	0,3	0,2	0,1	1,0	0,2	0,0	0,8	0,4	0,4	0,6	0,0	0,3
Tyskland	74,3	32,4	41,9	140,0	34,1	32,3	73,6	36,5	37,1	160,7	40,0	36,3
Övriga Europa	50,6	24,0	26,6	112,5	27,3	26,8	58,4	26,7	31,7	89,9	18,9	20,6
Övriga Världen	0,1	0,1	0,0	0,6	0,3	0,1	0,2	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1
Edscha Trailer Systems	125,5	56,8	68,7	254,6	62,0	59,3	133,3	63,9	69,4	252,1	59,0	57,4

Ringfeder Power Transmission



Andra kvartalet 2014:

- Omsättningen ökade med 3,5 procent till **67,7 MSEK** (65,4)
- Rörelseresultatet blev **6,1 MSEK** (9,1) med marginalen 9,0 procent (13,9)
- Förvärv av Tschan GmbH slutfördes med övertagande 1 juli 2014

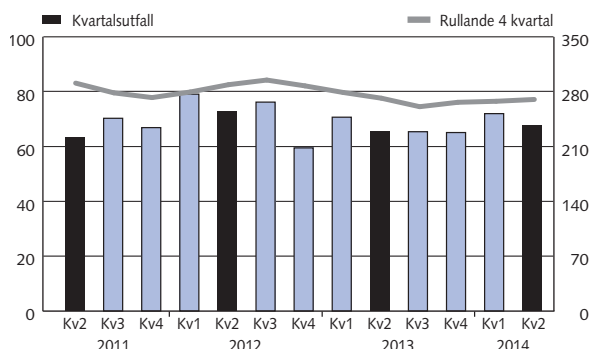
Första halvåret 2014:

- Omsättningen ökade med 2,6 procent till **139,7 MSEK** (136,1)
- Rörelseresultatet blev **19,0 MSEK** (21,0) med marginalen 13,6 procent (15,4)

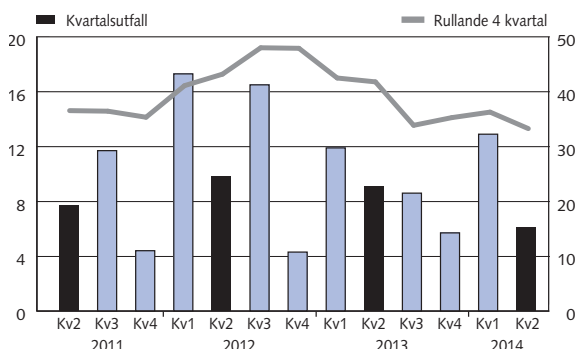
Omsättning/Resultat

	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Ringfeder Power Transmission, MSEK												
Nettoomsättning	139,7	67,7	72,0	266,6	65,1	65,4	136,1	65,4	70,7	287,5	59,5	76,2
Rörelseresultat	19,0	6,1	12,9	35,5	5,7	8,6	21,0	9,1	11,9	47,9	4,3	16,5
Rörelsemarginal, %	13,6	9,0	17,9	13,2	8,8	13,1	15,4	13,9	16,8	16,7	7,2	21,7

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



RÖRELSERESULTAT, MSEK



Andra kvartalet 2014

Omsättningen ökade med 3,5 procent till 67,7 MSEK (65,4) men med hänsyn taget till omräkning av utländska koncernföretags omsättning till SEK var volymförändringen faktiskt en minskning med 1,3 procent. Rörelseresultatet belastades med förvärvsrelaterade kostnader på cirka 1,3 MSEK och blev 6,1 MSEK (9,1) med rörelsemarginalen 9,0 procent (13,9).

Under andra kvartalet slutförhandlades förvärvet av tyska Tschan GmbH som resulterade i att bolaget införlivas i Ringfeder Power Transmission från och med den 1 juli 2014. En svag punkt hos Tschan har varit begränsningar i deras sälj- och distributionssystem. Med Ringfeder Power Transmissions effektiva säljkanaler och stora kundbas kom-

mer divisionen att kunna öka Tschans försäljningsvolym. Samtidigt kommer divisionen att på sikt kunna erbjuda både Ringfeders och Tschans kunder en ännu bredare produktportfölj. De båda företagen kompletterar varandra mycket väl såväl produkt- som kundmässigt.

Första halvåret 2014

Omsättningen ökade med 2,6 procent till 139,7 MSEK (136,1) men justerat för valutakursförändringar var den faktiska förändringen en minskning med 1,5 procent.

Rörelseresultatet för årets sex första månader innehöll förvärvsrelaterade kostnader på cirka 2,5 MSEK och blev 19,0 MSEK (21,0) med rörelsemarginalen 13,6 procent (15,4).

	6 mån 2014	Q2 2014	Q1 2014	Helår 2013	Q4 2013	Q3 2013	6 mån 2013	Q2 2013	Q1 2013	Helår 2012	Q4 2012	Q3 2012
Omsättning per marknad, MSEK												
Sverige	1,5	0,9	0,6	4,1	1,0	1,2	1,9	1,3	0,6	4,6	1,6	0,3
Övriga Norden	1,0	0,4	0,6	1,5	0,2	0,3	1,0	0,5	0,5	1,4	0,3	0,5
Tyskland	49,8	22,1	27,7	90,6	20,4	24,1	46,1	22,0	24,1	100,4	23,2	25,3
Övriga Europa	18,1	9,8	8,3	32,9	7,8	8,2	16,9	9,3	7,6	32,9	6,6	8,8
Nordamerika	44,3	21,6	22,7	81,3	18,2	20,0	43,1	21,6	21,5	88,9	19,2	22,5
Övriga Världen	25,0	12,9	12,1	56,2	17,5	11,6	27,1	10,7	16,4	59,3	8,6	18,8
Ringfeder Power Transmission	139,7	67,7	72,0	266,6	65,1	65,4	136,1	65,4	70,7	287,5	59,5	76,2

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 dotterbolaget VBG Group Truck Equipment AB hyr.

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 första halvåret till 9,9 MSEK (9,1). Rörelseresultatet blev för halvåret -9,1 MSEK (-7,4). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev 58,4 MSEK (28,2).

Förvärv av Tschan GmbH

Den 1 juli slutförde koncernens bolag Ringfeder Power Transmission GmbH förvärvet av Tschan GmbH. Det förvärvade bolaget, inklusive de två helägda dotterbolagen i Indien och USA, införlivas och konsolideras i divisionen Ringfeder Power Transmission från och med den 1 juli 2014. Köpeskillingen för samtliga aktier i bolaget uppgick till 18,4 MSEK.

Enligt en första preliminär förvärvsanalys resulterar förvärvet i en negativ koncerngoodwill om -44,1 MSEK som kommer att bokas som en koncernmässig vinst i det tredje kvartalet. Anledningen till att det uppstår en negativ goodwill är att Tschan GmbH innan man förvärvades ansökte om och genomförde en rekonstruktion för att undvika konkurs. Rekonstruktionen resulterade i att personalstyrkan reducerades och bolagets skulder skrevs av via ett ackordsförfarande, där bland annat ägaren till bolaget skrev av ägarlån på drygt 6 MEUR.

Nedan redogörs för en preliminär förvärvsanalys. Denna kan komma att förändras i samband med att en slutlig förvärvsanalys fastställs under tredje kvartalet 2014.

Det förvärvade bolaget omsätter cirka 100 MSEK på årsbasis, har ett nittiototal anställda och kommer att kunna bidra med ett positivt resultat under perioden juli – december.

MSEK	Koncernen
Köpeskillning – kontant reglerat	18,4
Värde av förvärvade nettotillgångar	- 62,5
Negativ Goodwill	- 44,1

Redovisade belopp på de identifierbara tillgångar och skulder som ingick i förvärvet var följande:

MSEK	Koncernen Preliminär värdering
Likvida medel	11,2
Materiella anläggningstillgångar	13,9
Immateriella tillgångar	2,5
Finansiella anläggningstillgångar	1,0
Varulager	34,7
Fordringar	15,8
Skulder	- 16,6
Förvärvade nettotillgångar	62,5
Kontant reglerad köpeskillning	- 18,4
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	11,2
Förändring av likvida medel vid förvärv	- 7,2

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 2013.

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 egenomsrisker, 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 2013 not 2.

Utsikter 2014

Företaget lämnar ingen prognos.

Rapporteringstillfällen 2014/2015

Delårsrapport 9 mån 2014	den 22 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	den 17 februari 2015
Delårsrapport 3 mån 2015	den 23 april 2015
Årsstämma 2015	den 23 april 2015

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 6 i Årsredovisningen för 2013.

Försäkrar

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

Vänersborg den 21 augusti 2014

VBG Group AB (publ)

Anders Birgersson

Verkställande direktör och koncernchef

Peter Hansson
Styrelseordförande

Johnny Alvarsson
Vice styrelseordförande

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Helene Richmond
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Michael Jacobsson
Arbetsgärrrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsgärrrepresentant

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 21 augusti 2014 kl 12.00.

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	Q2 apr–jun 2014	Q2 apr–jun 2013	6 mån jan–jun 2014	6 mån jan–jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	277,1	292,5	593,5	597,0	1 171,4
Kostnad för sålda varor	–170,0	–169,0	–348,3	–349,2	–691,8
Försäljningskostnader	–47,5	–46,5	–91,9	–90,3	–176,3
Administrationskostnader	–31,8	–27,9	–65,2	–55,5	–109,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	–8,7	–7,5	–17,5	–14,3	–29,4
Övriga rörelseintäkter/kostnader	7,9	0,0	7,0	–1,3	–1,3
Rörelseresultat	27,0	41,6	77,6	86,4	162,8
Finansnetto	–3,4	–5,0	–5,3	–5,0	–11,1
Resultat efter finansiella poster	23,6	36,6	72,3	81,4	151,7
Skatt	–6,6	–9,0	–19,8	–21,8	–39,2
Periodens resultat	17,0	27,6	52,5	59,6	112,5
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	17,0	27,6	52,5	59,6	112,5
Avskrivningar som belastat resultatet	–8,5	–7,8	–17,0	–15,8	–32,3
Övrigt totalresultat					
Periodens resultat	17,0	27,6	52,5	59,6	112,5
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen					
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	—	—	—	—	11,7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	22,7	31,9	23,8	9,4	11,8
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–0,8	–1,2	–0,8	–0,9	0,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	21,9	30,7	23,0	8,5	23,5
Periodens totalresultat	38,9	58,3	75,5	68,1	136,0
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	38,9	58,3	75,5	68,1	136,0
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK	1,36	2,21	4,20	4,77	9,00
Antal aktier vid periodens slut ('000)	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal aktier under perioden	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502
Antal egna aktier vid periodens slut	1 192	1 192	1 192	1 192	1 192
Genomsnittligt antal egna aktier	1 192	1 192	1 192	1 192	1 192

Omsättning och resultat per segment

MSEK		VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncern- gemensamt	Koncernen
2014						
Q2 Apr–Jun:	Nettoomsättning	152,6	56,8	67,7		277,1
	Rörelseresultat	23,3	2,9	6,1	–5,3	27,0
	Rörelsemarginal, %	15,3	5,1	9,0		9,7
	Finansnetto				–3,4	–3,4
	Resultat efter finansnetto					23,6
6 mån Jan–Jun:	Nettoomsättning	328,3	125,5	139,7		593,5
	Rörelseresultat	57,0	10,1	19,0	–8,5	77,6
	Rörelsemarginal, %	17,4	8,0	13,6		13,1
	Finansnetto				–5,3	–5,3
	Resultat efter finansnetto					72,3
2013						
Q2 Apr–Jun:	Nettoomsättning	163,2	63,9	65,4		292,5
	Rörelseresultat	30,9	5,6	9,1	–4,0	41,6
	Rörelsemarginal, %	18,9	8,8	13,9		14,2
	Finansnetto				–5,0	–5,0
	Resultat efter finansnetto					36,6
6 mån Jan–Jun:	Nettoomsättning	327,6	133,3	136,1		597,0
	Rörelseresultat	57,5	14,7	21,0	–6,8	86,4
	Rörelsemarginal, %	17,6	11,0	15,4		14,5
	Finansnetto				–5,0	–5,0
	Resultat efter finansnetto					81,4

Koncernbalansräkning i sammandrag

MSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Goodwill	308,7	296,6	299,8
Andra immateriella anläggningstillgångar	46,8	52,2	48,3
Materiella anläggningstillgångar	161,1	159,7	157,0
Finansiella anläggningstillgångar	13,9	5,9	14,1
Summa Anläggningstillgångar	530,5	514,4	519,2
Varulager	243,2	251,8	223,4
Fordringar	250,2	243,0	198,0
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	103,9	79,2	131,5
Summa Omsättningstillgångar	597,3	574,0	552,9
SUMMA TILLGÅNGAR	1 127,8	1 088,4	1 072,1
Eget kapital	778,6	669,7	737,5
Långfristiga skulder	194,2	251,4	194,0
Kortfristiga skulder	155,0	167,3	140,6
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 127,8	1 088,4	1 072,1

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	737,5	629,7	629,6
Summa totalresultat för perioden	75,5	68,1	136,0
Utdelning	-34,4	-28,1	-28,1
Eget kapital vid periodens utgång	778,6	669,7	737,5

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	60,0	59,6	128,8
Förändring i rörelsekapital	-33,2	-20,1	31,5
Kassaflöde löpande verksamhet	26,8	39,5	160,3
Kassaflöde investeringsverksamhet	-17,6	-9,8	-23,6
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-39,3	-16,5	-70,1
Periodens kassaflöde	-30,1	13,2	66,6
Likvida medel vid årets början	131,5	66,6	66,6
Omräkningsdifferens likvida medel	2,5	-0,6	-1,7
Likvida medel vid periodens slut	103,9	79,2	131,5
Outnyttjad checkräkningskredit	142,8	99,0	141,7
Disponibla likvida medel	246,7	178,2	273,2

Nyckeltal för koncernen

MSEK	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Vinstmarginal (ROS), %	12,2	13,6	13,0
Avkastning på eget kapital (ROE), %	13,9	18,3	16,5
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	16,7	19,7	18,5
Soliditet, %	69,0	61,5	68,8
Eget kapital per aktie, SEK	62,28	53,57	58,99
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital), SEK	4,80	4,77	10,30
Börskurs periodslut, SEK	140,50	97,25	126,00
Antal sysselsatta, genomsnitt	524	525	518

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	9,9	9,1	22,6
Rörelsekostnader	-19,0	-16,5	-31,7
Rörelseresultat	-9,1	-7,4	-9,1
Finansnetto	67,5	35,6	52,1
Resultat efter finansiella poster	58,4	28,2	43,0
Bokslutsdispositioner	—	—	2,9
Skatt	0,0	0,0	-1,5
Resultat efter skatt och totalresultat	58,4	28,2	44,4

Moderbolagets balansräkning

MSEK	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	9,2	11,0	9,9
Materiella anläggningstillgångar	7,0	6,5	6,3
Finansiella anläggningstillgångar	558,1	571,1	558,1
Summa Anläggningstillgångar	574,3	588,6	574,3
Fordringar	98,4	118,6	95,5
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	36,7	25,3	51,3
Summa Omsättningstillgångar	135,1	143,9	146,8
SUMMA TILLGÅNGAR	709,4	732,5	721,1
Eget kapital	421,1	380,8	397,1
Obeskattade reserver	20,2	23,1	20,2
Avsättningar	11,2	10,9	11,0
Långfristiga skulder	16,9	65,5	19,5
Kortfristiga skulder	240,0	252,2	273,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	709,4	732,5	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

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 Kovalá 1172
CZ-33441 Dobruška
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

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