



VBG Group Årsredovisning 2014

"Fokuserad och lönsam styrning av ledande divisioner."

Innehåll

Året i korthet	1
Detta är VBG Group	2
Vision	4
Ekonomisk utveckling	6
Intervju med VD och koncernchef	8
Affärsidé, mål och strategier	10
Medarbetare	14
Våra divisioner	18
VBG Truck Equipment	20
Edscha Trailer Systems	24
Ringfeder Power Transmission	28
Aktien	32
Fem år i sammandrag	35
Förvaltningsberättelse	36
Koncernresultaträkning	43
Koncernbalansräkning	44
Koncernens förändringar i eget kapital	46
Kassaflödesanalys för koncernen	47
Moderbolagets resultaträkning	48
Moderbolagets balansräkning	49
Moderbolagets förändringar i eget kapital	50
Kassaflödesanalys för moderbolaget	51
Noter	52
Revisionsberättelse	73
Styrelseordföranden har ordet	74
Bolagsstyrningsrapport	75
Styrelse	80
Ledning	82
Kallelse till årsstämma	84
Adresser	85

Långsiktig ägare med industriell kompetens

VBG Group AB är ett börsnoterat moderbolag i en internationell industrikoncern och en långsiktig ägare som bidrar med aktiv strategisk styrning av koncernens helägda divisioner. Vår styrning baseras på gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet. I **Sid 2–3**.

Etta eller två i världen i attraktiva nischer

VBG Groups vision är att de helägda divisionerna ska vara etta eller två i världen i de industriella nischer de verkar. Inom ett flertal nischer har vi kommit dit redan idag. Vi gör dessutom skillnad genom att skapa framtidens produkter och tjänster, vilket leder till ökad effektivitet och säkerhet inom områden som är viktiga för samhället och individen. I **Sid 4–5**.

Konkurrensfördelar som ger god totalavkastning

VBG Groups strategi och förmåga att steg för steg styra koncernen mot ledande positioner i attraktiva nischer har varit historiskt god. Vi skapar långsiktiga konkurrensfördelar via effektiv produktutveckling, produktion, distribution och marknadsföring. Det har resulterat i en totalavkastning på 321,3 procent de senaste 10 åren för aktieägarna. Det kan jämföras med 199,0 procent för Nasdaq OMX Stockholm. I **Sid 10–13**.

"Godkänt resultat på svag marknad"

VD och koncernchef, Anders Birgersson. | Sid 8–9.

- 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

* Nedskrivning av koncernmässig goodwill för Edscha Trailer Systems, -60,0 MSEK.
Negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH, 46,8 MSEK.
Reavinst vid avyttring av produktprogrammet Armaton, 6,0 MSEK.

NYCKELTAL					
	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, MSEK	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1	1 021,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	112,7	151,7	94,7	130,9	82,4
Resultat efter skatt, MSEK	78,9	112,5	69,8	94,5	55,7
Vinst per aktie, SEK	6,31	9,00	5,58	7,56	4,46
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,5	18,5	12,4	18,6	8,7
Soliditet, %	67,6	68,8	61,5	64,7	58,2
Medelantal anställda	559	518	518	477	432

Detta är VBG Group

VBG Group AB är ett börsnoterat moderbolag i en internationell industrikoncern och en långsiktig ägare som bidrar med aktiv strategisk styrning av koncernens helägda divisioner. Styrningen baseras på gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet. Tack vare den stabila ägarstrukturen i VBG Group är vårt perspektiv långsiktigt och fokuserat, vilket präglar mål och strategier för både koncernen och respektive division.

Utöver moderbolaget består VBG Group av tre divisioner med en total omsättning på 1,2 miljarder kronor och drygt 600 medarbetare i 15 länder. Varje division är internationellt ledande inom sin industriella nisch. Koncernen grundades 1951 och har ända sedan dess haft sitt huvudkontor i Vänersborg. Bolaget är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 1987.

Huvudägarna borgar för stabilitet

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. Syftet med Herman Kreftings beslut var att säkra bolagets fortbestånd och säkerställa koncernens fortsatta stabilitet. VBG Group ABs VD ska också vara styrelseledamot i samtliga tre ägarstiftelser och moderbolagets ordförande ska ha en styrelsepost i stiftelsen med störst röstägande. Det innebär att det finns starka kopplingar mellan VBG Groups ledning, styrelse och huvudägare, och framförallt en stor industriell kompetens hos huvudägarna.

Denna ägarstyrningsmodell är ovanlig i svenska börsnoterade bolag, men modellen 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. Stiftelsernas ägarinflytande bidrar också till att skapa långsiktigt uthålliga värden för divisionernas kunder, stabilitet för medarbetare och en tydlig hållning gentemot bolagets övriga intressenter.

Vägvinnande kultur

VBG Group präglas av en jordnära företagskultur som sammanfattas i bolagets gemensamma värderingar – keystones. Våra keystones är Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Kulturen återspeglas även i vår uppförandekod, VBG Group Code of Conduct, som följer FN:s Global Compact. Tillammans utgör keystones och uppförandekod en kompass i såväl strategiska beslut som i det dagliga arbetet på koncernnivå och i divisionerna. Samtliga divisioner ska genomsyras av våra

keystones. Samtidigt är det viktigt att vi mår om att behålla, vårda och förstärka de egenskaper som bidrar till unika konkurrensfördelar inom respektive division.

Strategisk styrning och utveckling

I moderbolaget finns resurser som arbetar med övergripande koncernfrågor som strategisk utveckling, finansiering, förvärv, policyfrågor m.m. Vi i moderbolaget arbetar också nära koncernens operativa verksamhet med strategisk styrning av divisionerna, vilket omfattar allt från affärsutveckling och kvalitetsstyrning till strategiskt arbete inom IT och HR samt finansiell kontroll. Varje division ansvarar för egna mål och strategier som godkänns och följs upp av både styrelsen och moderbolaget.

Långsiktig finansiell styrka

Vi mår om att ha en långsiktig finansiell styrka i koncernen. Därigenom säkerställer vi utrymme för förvärv, investeringar och andra åtgärder som krävs för att fullfölja våra övergripande strategier. En stark finansiell ställning skapar goda förutsättningar att fortsätta det långsiktiga utvecklingsarbetet även under perioder med sämre konjunktur. Koncernen har endast haft två förlustår sedan 1993, vilket är en av anledningarna till den goda soliditeten, som var 68 procent vid utgången av 2014.

Industriell kompetens

Inom VBG Group finns stor industriell kompetens i form av en industriellt erfaren styrelse samt ett moderbolag och divisionsledningar med industriellt erfarna personer. I moderbolaget arbetar vi systematiskt för att kartlägga utvecklingsområden, utveckla innovativa lösningar och identifiera goda exempel som kan användas på bred front inom koncernen. Ett exempel på det är införandet av produktionsprocesser och produktportföljer som vilar på gemensamma plattformar. Detta är något som bidragit till ökad effektivitet i hela kedjan: från produktutveckling till försäljning, distribution och eftermarknad.

Fokus på attraktiva nischer

Sedan långt tillbaka är vår strategi att identifiera internationellt växande nischer där våra divisioner kan särskilja sig med efterfrågade varumärken och produkter. Koncernen har dessutom den långsiktighet och uthållighet som krävs för att realisera fastlagda strategier. Vår ambition är att varje division ska vara, eller på sikt kunna etablera sig som nummer ett eller två inom sina respektive nischer, med god långsiktig tillväxt och lönsamhet som resultat.

Systematiskt sökande efter förvävsobjekt

Vi arbetar systematiskt med att identifiera attraktiva och väl-skötta företag med starka varumärken som kan vara aktuella för förvärv. Dessa delas in i två kategorier:

- Företag som kompletterar våra befintliga verksamheter i produktutbud, produktion, logistik och geografisk täckning.
- Företag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division.

Företagen ska ha starka varumärken, företrädesvis egna produkter samt egen produktion och distribution. De får heller inte vara beroende av några få starka kunder eller leverantörer. Under de senaste nio åren har VBG Group förvärvat fyra företag. Det senaste gjorde vi vid halvårsskiftet 2014, när tyska Tschan GmbH förvärvades som komplement till vår division Ringfeder Power Transmission. Tschan är en internationellt ledande leverantör av stora industriella kopplingar som kompletterar divisionens produkterbjudande mycket väl. Integrationsarbetet påbörjades under 2014 och ska fullföljas under 2015.

Med fortsatt god finansiell ställning och utan att vi beaktat möjligheten till nyemission, uppgick våra tillgängliga medel för förvärv vid slutet av 2014 till cirka 500–700 MSEK.

"En långsiktig och fokuserad industriell ägare."

VBG Groups divisioner strävar efter att vara nummer ett eller två inom attraktiva marknadsnicher. Det sker genom att skapa högt kundvärde och betydande konkurrensfördelar. Vägen dit går via effektiv produktutveckling, tillverkning, marknadsföring och distribution. På nästa uppslag kan du se exempel på nischer där vi verkar.

VBG Group i samhället

VÅR 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.

SLÄPVAGNSKOPPLINGAR

PRODUKT

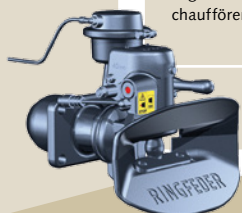
Våra automatiska kopplingar till lastbilar med tunga släp bidrar genom sin robusta konstruktion till högre säkerhet på vägarna och en säkrare arbetsmiljö för chauffören.

MARKNADSPPOSITION

Marknaden för automatiska släpvagnskopplingar omsätter cirka en miljard svenska kronor. VBG Truck Equipment är världsledande med cirka 50 procents marknadsandel.

50%

1a*



SKJUTBARA TAK

PRODUKT

Våra skjutbara tak för kapelltäckta trailers samt våra skjutbara takbågar för tågagnar bidrar till en snabbare lastning och lossning, vilket ger ett mer effektivt transportarbete.

MARKNADSPPOSITION

Det produceras årligen cirka 100 000 kapelltäckta trailers i världen, varav de allra flesta har skjutbara taksystem. Edscha Trailer Systems producerar drygt 40 000 tak till dessa trailers och har därmed mer än 40 procent av marknaden.

40%

1a*



FRIKTIONSFJÄDRAR



PRODUKT

Våra friktionsfjädrar används inom många olika områden. I flygplan används de som dämpande komponenter i den mekanism som justerar vingklaffarnas läge, men också till flygplanets dörrar. I byggnader används de för att dämpa skakningar vid en jordbävning. Detta både skyddar byggnaden och kan rädda människoliv.

MARKNADSPPOSITION

Den industriella marknaden för friktionsfjädrar omsätter cirka 100 MSEK. Ringfeder Power Transmission har cirka 45 procent av marknaden.

45%

1a*

 RINGFEDER



AUTOMATISKA SLIRSKYDD

PRODUKT

Våra automatiska slirskydd för kommersiell trafik ökar säkerheten på vägarna och hjälper förarna av lastbilar, brandbilar, skolbussar och ambulanser att komma fram i tid, även vid besvärligt vinterväglag.

MARKNADSPPOSITION

Marknaden för automatiska slirskydd omsätter cirka 200 MSEK årligen. VBG Truck Equipment är världsledande med över 50 procent av marknaden.

50%

1a*

 ONSPOT



SPÄNNSATSER OCH KRYMPSKIVOR

PRODUKT

Våra spännsatser och krympskivor används inom många olika områden. Ringfeder Power Transmissions produkter återfinns i bland annat lyftkranar, vattenturbiner och inom gruvindustrin.

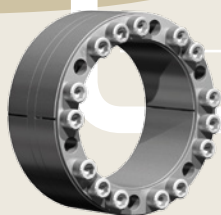
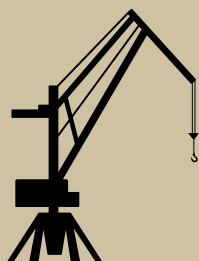
MARKNADSPPOSITION

Den totala marknaden för spännsatser och krympskivor omsätter cirka en miljard svenska kronor. På en ytterst fragmenterad marknad med många konkurrenter är Ringfeder Power Transmission den tredje största aktören med cirka 15 procent av marknaden.

15%

3a*

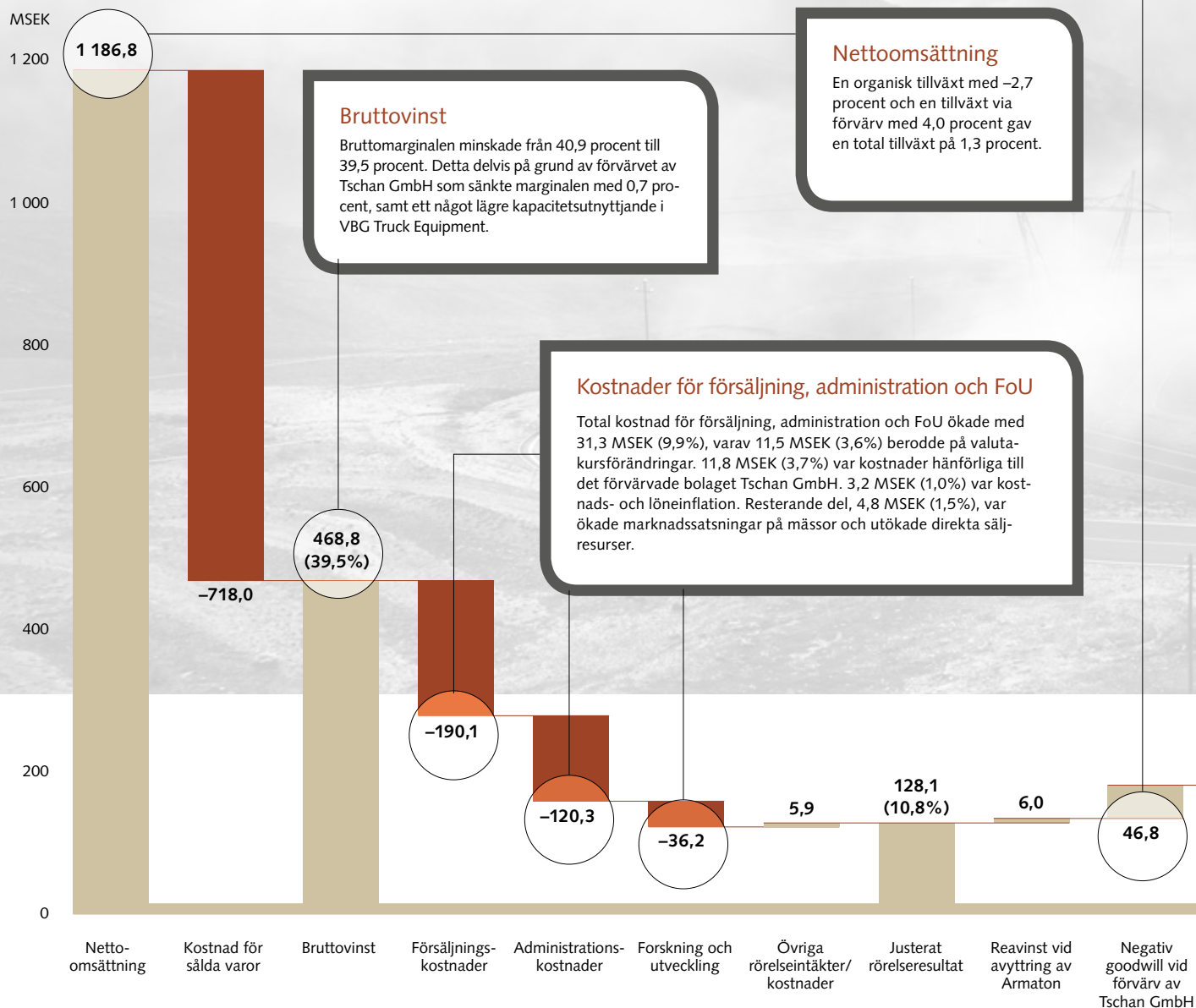
 RINGFEDER



* Angivna siffror kopplat till marknadernas storlek och VBG Groups divisioners marknadsandel baseras på en kombination av offentlig statistik och koncernens egna bedömningar.

VBG Groups ekonomiska utveckling 2014

VBG Group har ett tydligt fokus på att öka divisionernas effektivitet för att minska kapitalbindningen och öka lönsamheten. Det sker via rationaliseringar i hela kedjan: från produktutveckling, inköp och produktion till marknadsföring och försäljning samt distribution och eftermarknad. Här kan du se det ekonomiska resultatet av insatserna under 2014 – ett år med fortsatt svag efterfrågan på marknaderna.



Negativ goodwill vid förvärv av Tschan GmbH

Den 1 juli förvärvades Tschan GmbH. Bolaget hade just genomgått en rekonstruktion och av den anledningen kunde VBG Group förvärva bolaget till ett pris lägre än värdet av tillgångarna i bolaget. Därmed uppstod en så kallad negativ goodwill på 46,8 MSEK vilket redovisades som en vinst i resultaträkningen. Denna positiva resultatpost påverkade dock inte koncernens likviditet.

78,9 MSEK

Årets resultat

Årets resultat på 78,9 MSEK motsvarade en vinst per aktie på 6,31 kronor.

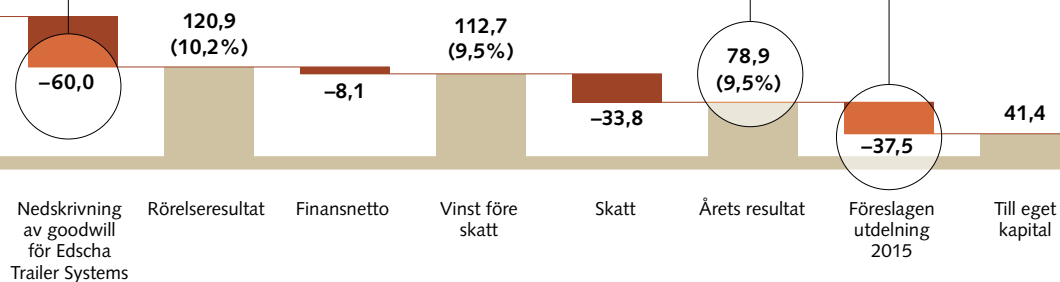
Nedskrivning av goodwill för Edscha Trailer Systems

I samband med årsbokslutet beslutade koncernen att skriva ned den koncernmässiga goodwillen för Edscha Trailer Systems från 198,9 MSEK till 132,9 MSEK, det vill säga med 66 MSEK. Denna åtgärd påverkade inte koncernens likviditet.



Föreslagen utdelning 2015

Den föreslagna utdelningen på 3,00 kr motsvarar 47,5 procent av koncernens nettovinst för 2014, vilket är betydligt mer än de 30 procent som koncernens utdelningspolicy anger som normalutdelning.



"Godkänt resultat på en fortsatt svag marknad"

Hur vill du beskriva 2014?

Det är svårt att undvika att prata om marknadens utveckling när vi sammanfattar 2014. Den förväntade återhämtningen uteblev, vilket påverkade samtliga divisioner. Sett utifrån det perspektivet tycker jag att resultatet är acceptabelt.

Året har även präglats av fortsatt effektiviseringsarbete och lanseringar av tekniskt ledande produkter inom varje division. Dessutom genomfördes ett strategiskt tilläggsförvärv av tyska Tschan som är ett internationellt ledande varumärke inom större dimensioner av kopplingar för mekanisk kraftöverföring. På så sätt fylls ett gap i Ringfeder Power Transmissions erbjudande, vilket gör Tschan till ett utmärkt komplement. Bolaget har under senare år haft utmaningar med effektiviteten i verksamheten. Det gör att denna transaktion skiljer sig från de affärer vi normalt sett gör, vilket även avspeglas i det relativt sett låga priset. Rationaliseringsarbetet har redan kommit en bra bit på väg och vi ser affären som mycket attraktiv på sikt.

Din syn på utvecklingen i divisionerna?

VBG Truck Equipment har utvecklats enligt våra förväntningar och har stärkt sin position på marknaden. De har god kontroll över verksamheten och strategin följs till punkt och pricka. Detta avspeglas i lönsamheten, som är klart godkänd.

De båda övriga divisionerna har inte utvecklats lika starkt. Edscha Trailer System står redo med sitt breddade produktprogram, men där fortsätter vi att vänta på att marknaden ska återhämta sig. Lönsamheten är inte på en tillfredsställande nivå, trots de omfattande rationaliseringarna som vidtagits under senare år. I samband med bokslutarbetet i år beslutade vi oss för att skriva ner divisionens goodwillvärde med 60 miljoner. Vi inser att vi inte kommer att uppnå den omsättning och lönsamhet som divisionen hade under treårsperioden efter förvärvet, då det rådde en mycket stark konjunktur i trailerbranschen.

För Ringfeder Power Transmission finns mer att göra inom den operativa effektiviteten, med de utmaningar som följer av en komplex produktportfölj och många kunder inom ett stort antal nischer. Verksamheten binder fortfarande för mycket kapital för att vi ska vara nöjda. Det gör att lönsamheten inte är vad den skulle kunna vara. Detta är något som divisionen kommer att fokusera på under kommande år.

Sammantaget är det dock viktigt att komma ihåg att samtliga divisioner har ledande positioner och visar lönsamhet, vilket är positivt under rådande marknadsförhållanden. Det bildar en bra plattform för att ta nästa steg i utvecklingen.

Vad är du mest nöjd med?

Första kvartalets utveckling inom VBG Truck Equipment, utan tvekan. Det är ett tydligt kvitto på hur effektiv verksamheten har blivit och vilka effekter ökade försäljningsvolymerna ger på lönsamheten. Det bådär gott för framtiden. För frågan är inte om efterfrågan kommer tillbaka till en mer normaliserad nivå, utan snarare när det sker.

Vi kan även konstatera att förändringen av organisationen som skedde sent 2011, mot en mer renodlad koncernstruktur, har varit helt rätt. Vi har en effektiv ledningsgrupp som fokuserar på strategisk styrning av divisionerna. Ett av ansvarsområdena är kopplat till förvärv, där processen professionaliserats avsevärt under senare år. Vi kartlägger löpande potentiella förvärvsobjekt, både för tilläggsförvärv och för köp av helt nya verksamhetsgrenar.

Vi har lyckats att göra förvärv trots att vi har vänt oss till företag som inte är till salu. Det är vår långsiktighet och förmåga att initiera kontakt som gör att vi når framgång. Utmaningen är inte att göra många affärer, utan att göra bra affärer. Det finns många företag till salu på marknaden, men färre som lever upp till våra höga kriterier. Då är det bättre att leta upp, etablera kontakt och föreslå en affär med de företag som lever upp till våra krav. Sedan 2012 har vi genomfört två affärer, amerikanska Onspot of North America som är en internationellt ledande tillverkare av automatiska slirskydd och årets förvärv av tyska Tschan GmbH. Givetvis hade jag hoppats på fler affärer, men det får aldrig ske på bekostnad av våra långsiktiga krav på tillväxt med god lönsamhet. Då tackar vi hellre nej och fokuserar på att skapa fortsatt högt värde i våra befintliga verksamheter.

Var står ni i frågan om ytterligare en division?

Det är fortfarande intressant för oss att bredda koncernen. Vi för löpande diskussioner med tänkbara bolag där vi ser att VBG Group kan tillföra värde. Men om det blir en affär och i så fall när, det är för tidigt att uttala sig om. Det enda vi kan säga är att vi fortsätter med detta arbete parallellt med tilläggsförvärven, som har hög prioritet för att befintliga verksamheter ska expandera.

Hur ser förvärvsutrymmet ut?

Vår goda intjäningsförmåga över tid har gjort att den finansiella situationen är stabil. Med belåning har vi möjlighet att genomföra förvärv i storleksordningen 500–700 MSEK med fortsatt god soliditet.

Vad är era förväntningar på marknaderna för 2015?

För VBG Truck Equipment förväntas marknaden vara fortsatt något dämpad. Vårt ökade fokus på försäljning förväntas dock leda till att vi når viss tillväxt.

Om konjunkturen inte sviktar på ett avgörande sätt kan vi förvänta oss en ökad tillväxt även inom Edscha Trailer Systems. Här krävs viss ödmjukhet eftersom både vi och etablerade prognosmakare har haft fel på denna punkt i flera år. Vi kan dock konstatera att en återhämtning skulle följa all logik. När den väl kommer har vi kapaciteten, processerna och produkterna som krävs.

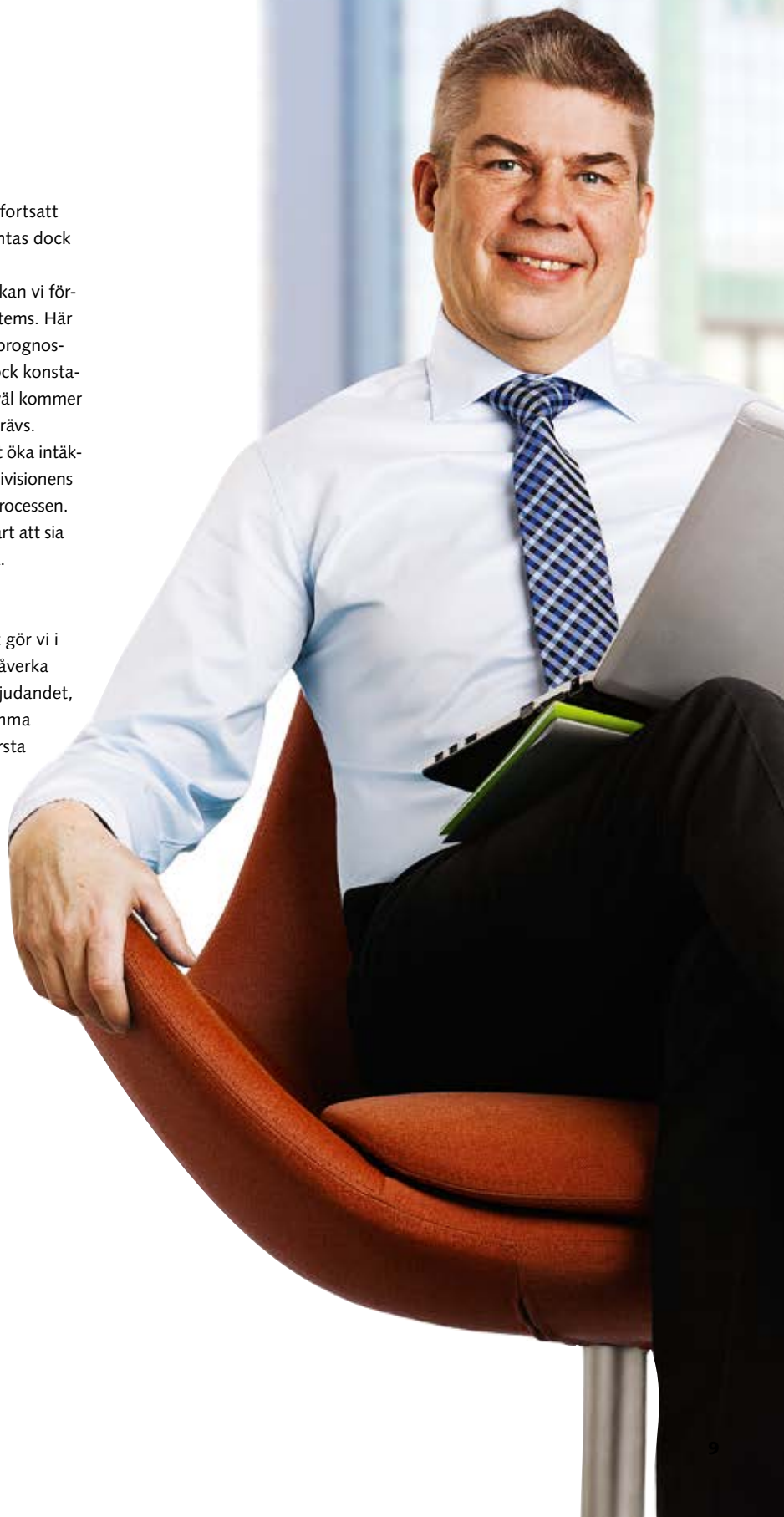
För Ringfeder Power Transmission är vår ambition att öka intäkterna, som en följd av förvärvet av Tschan GmbH och divisionens ökade fokus på försäljning och effektivisering av kundprocessen. Om vi får draghjälp av en starkare marknad är dock svårt att sitta om i skrivande stund. Signalerna vi får är svåra att tolka.

Vad fokuserar ni på kommande år?

Vi fortsätter arbetet med att stärka lönsamheten. Det gör vi i alla marknadslägen. Den organiska tillväxten kan vi påverka genom fortsatta strategiska satsningar på produkterbjudandet, försäljning och distribution. Men vi ska samtidigt komma ihåg att konjunkturen står och stampar, varför de största effekterna nås genom förvärv. Därför kommer vi att fortsätta att kartlägga lämpliga förvärvsobjekt med samma intensitet under kommande år. Framförallt med fokus på tilläggsförvärv.



Vi fortsätter arbetet med att stärka lönsamheten. Det gör vi i alla marknadslägen.



Vägen från idé till utdelning

På de följande uppslagen får du en översiktlig bild av VBG Groups väg från affärsidé och mål till strategier och utdelning i form av historiskt hög totalavkastning för aktieägarna. Allt vilar på en god förmåga att styra koncernen i riktning mot ledande positioner i attraktiva nischer. Inom dessa nischer skapas konkurrensfördelar genom innovativ produktutveckling samt effektiv produktion, distribution och marknadsföring. Kedjan leder i sin tur till produkter med höga kundvärden. Detta är en av våra strategier för att öka lönsamheten och så ska vi fortsätta även framöver.

Vår affärsidé,

VBG Group ska inom utvalda produkt- och marknadsnischer 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.

och våra mål...

Genom tillväxt skapar vi en styrkeposition i förhållande till andra aktörer i värdekedjan: leverantörer, distributörer och även gentemot konkurrenter. Är tillväxten uthållig och lönsam skapar det också förutsättningar för en långsiktigt stark finansiell ställning och god avkastning för aktieägarna.

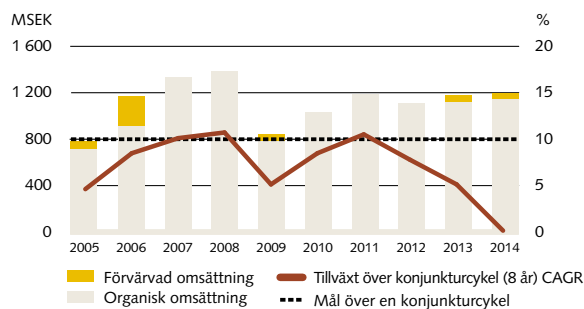
Koncernens grundare Herman Krefting var en aktiv samhällsmedborgare och mycket intresserad av trafiksäkerhetsfrågor. Det senare drev honom att 1951 grunda det företag som utvecklats till VBG Group. Intresset för säkerhetsfrågor är en självklar del i koncernens identitet. Det är en drivkraft i utvecklingen av nya produkter, oavsett nisch, och en viktig länk i det systemtänkande som alltid präglat VBG Groups innovativa utvecklingsarbete, från idé till färdig produkt.





UTHÅLLIG TILLVÄXT

GENOMSNITTLIG ÅRLIG OMSÄTTNINGSTILLVÄXT PÅ MINST 10 PROCENT



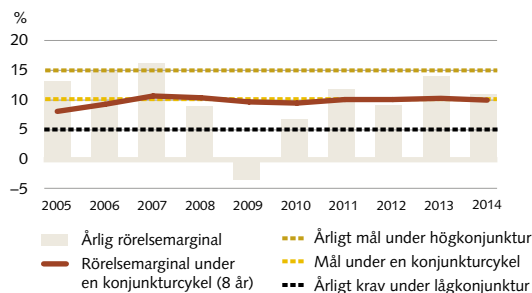
0,3%

Genomsnittlig årlig tillväxt, 8 år

Koncernen har under de senaste 8 åren haft en genomsnittlig omsättningstillväxt på 0,3 procent, varav -1,3 procent varit organisk tillväxt och 1,6 procent förvärvad. Under 2014 ökade omsättningen med 1,3 procent, där 4,0 procent var via förvärv och -2,7 procent var organisk tillväxt.

UTHÅLLIG LÖNSAMHET

GENOMSNITTLIG RÖRELSEMARGINAL PÅ MINST 10 PROCENT

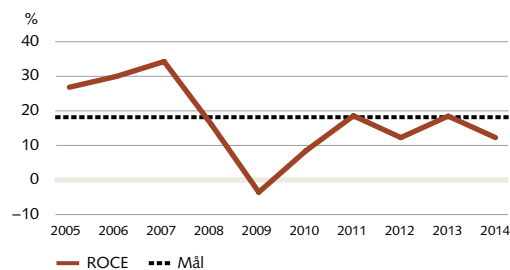


9,9%

Genomsnittlig årlig rörelsemarginal, 8 år

Över en konjunkturcykel (8 år) ska rörelsemarginalen överstiga tio procent. Under högkonjunktur bör rörelsemarginalen kunna nå 15 procent och i lågkonjunktur ska marginalen aldrig understiga 5 procent. Koncernens rörelsemarginal har under de senaste åtta åren i genomsnitt uppgått till 9,9 procent. Under 2014 uppgick rörelsemarginalen till 10,8 procent.

GENOMSNITTLIG AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL PÅ 18 PROCENT



14,7%

Genomsnittlig årlig avkastning, 8 år

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) har under de senaste åtta åren i genomsnitt uppgått till 14,7 procent. Under 2014 uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 12,5 procent.

STRATEGIER FÖR DIVISIONERNA

STRATEGI	EFFEKT PÅ TILLVÄXT	EFFEKT PÅ LÖNSAMHET	AKTIVITETER 2014	FOKUS 2015
Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer	Lättare att få tillstånd affärer. Merförsäljning genom redan starka varumärken. Lättare att förvärva.	Bättre förhandlingsposition i värdekedjan.	Förvärvat tyska varumärket Tschan inom Ringfeder Power Transmission, vilket stärker produktportföljen.	Satsningar på att marknadsföra systemlösningar för flera av koncernens varumärken.
Högt kundvärde i produkterna	Högre försäljningsvärde.	Står emot prispress väl. Skapar möjlighet till långsiktig stabil omsättning.	Lanserat tekniskt ledande produkter inom samtliga divisioner. Bland annat komplett uppdatering av Edscha Trailer Systems produktprogram.	Ökad cross-selling inom Ringfeder Power Transmission i och med förvärvet av Tschan.
Diversifierad kundbas	Inte beroende av få intäktskällor.	Stark förhandlingsposition.	Nya kundgrupper inom Edscha Trailers Systems i och med ny produktlinje för tippfordon.	Identifiera nya användningsområden och bearbeta nya kundsegment inom samtliga divisioner. Exempelvis säljer VBG Truck Equipment produkter till fordon utanför området vägtransporter.
Internationell expansion	Nya marknader och fler intäkter genom nya kunder.	Ökade volymer som ger skalfördelar.	Utökat med egna säljresurser i Indien och USA inom Ringfeder Power Transmission.	Långsiktig expansion på tillväxtmarknader utanför Europa, exempelvis Indien och Brasilien.

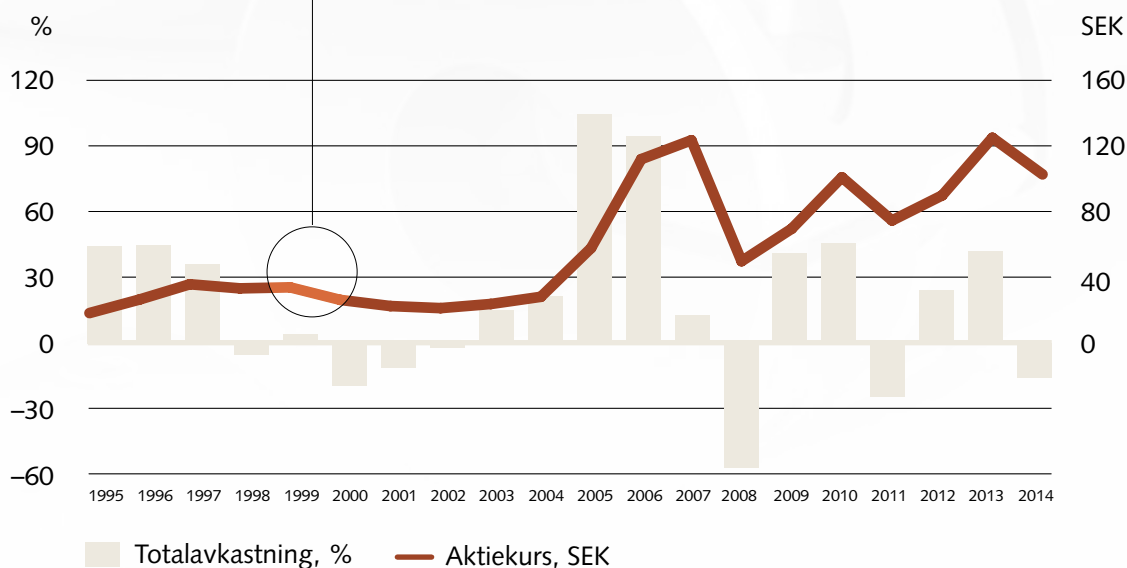
Moderbolaget VBG Group AB ansvarar för den strategiska styrningen av koncernen som helhet. Det handlar bland annat om att godkänna och följa upp divisionernas mål och strategier. Ansvaret omfattar även att identifiera och genomföra strategiska förvärv samt att bidra med stöd i form av industriell kompetens, 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.

...ger god utdelning

Enligt vår utdelningspolicy ska vi i normalfallet dela ut 30 procent av nettovinsten till aktieägarna.

30%

Aktiekursen visar bara en del av den värdetförändring aktieägarna får ta del av. Totalavkastningen tar hänsyn till både aktiekursutveckling och utdelning och är därmed ett allomfattande mått på hur aktieägarens investering utvecklas. Detta är särskilt relevant i långsiktigt stabila företag med god utdelning, liksom VBG Group.



VBG Groups affärsidé och koncernens sätt att verkställa den har bidragit till en totalavkastning som uppgår till 321,3 procent de senaste tio åren. Detta kan jämföras med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) som under samma period givit 199,0 procent i avkastning. Under 2014 blev totalavkastningen för VBG Groups aktie -16,1 procent, vilket kan jämföras med 15,8 procent för SIXRX.

Fortsatta satsningar på utvecklande arbetsplats

2014 präglades av fortsatta satsningar på kompetensutveckling och god arbetsmiljö. Dessutom påbörjade vi integrationen av tyska Tschan GmbH, som förvärvades av Ringfeder Power Transmission. Att trivseln bland koncernens medarbetare är hög bekräftas bland annat av den senaste medarbetarundersökningen och personalomsättningen är fortsatt låg.

VBG Group har 612 medarbetare i 15 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Koncernen genomsyras av en tydlig kultur som sammanfattas i våra gemensamma värderingar – Keystones. Våra Keystones är Helhetsyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Dessutom har vi i koncernen en uppförandekod, VBG Group Code of Conduct. Tillsammans skapar de en grund för hur vi vill vara och agera, gentemot varandra och våra kunder, leverantörer och övriga intressenter.

FOKUS 2015

- Arbeta med koncernens gemensamma värderingar, Keystones, med samtliga medarbetare i VBG Group.
- Fortsätta integrationen av Tschan GmbH i Ringfeder Power Transmission.

Kompetensutveckling högt på agendan

Inom VBG Group utvecklar vi löpande medarbetarnas kompetenser och färdigheter, för att öka mångsidigheten, effektiviteten och konkurrenskraften. Kompetensutvecklingen sker på ett övergripande och individuellt plan, så att både organisationen och individen får möjlighet att utveckla sin fulla potential. Det sker såväl i det dagliga arbetet och genom riktade utbildningsinsatser. Varje nyanställd inom koncernen genomgår en introduktionsutbildning med fokus på säkerhet, kvalitet, miljö, processer och rutiner samt det individuella arbetsinnehållet. Den individuella kompetensutvecklingen bestäms och följs sedan upp vid årliga medarbetarsamtal med närmaste chef.

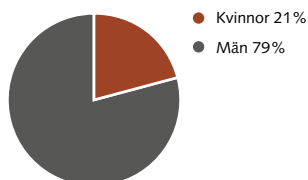
En koncerngemensam akademi

Inom VBG Group Academy bedriver vi koncerngemensamma utbildningsinsatser inom områden som har stor betydelse för att effektivisera styrningen av koncernen och dess verksamheter. Här ingår bland annat chefsutveckling för både koncern- och divisionsledning samt för andra ledare i organisationen.

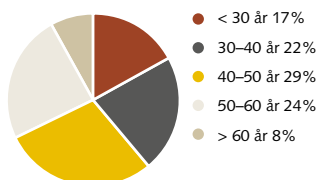
25,6

Årets Employer Net Promoter Score i VBG Truck Equipment Vänersborgs medarbetarundersökning. Employer Net Promoter Score handlar om viljan att rekommendera företaget som arbetsplats. Vårt resultat är bättre än snittet inom verkstadsindustrin. Som jämförelse går gränsen för ett bra betyg vid 20,0.

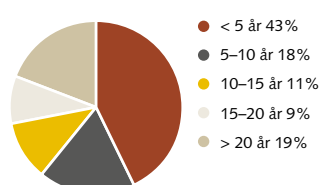
KÖNSFÖRDELNING



ÅLDERSFÖRDELNING



ANSTÄLLNINGSTID





VBG Group ser HR som en strategisk resurs, som syftar till att stödja respektive division genom att säkerställa rätt kompetenser inför fortsatt lönsam tillväxt. Det sker bland annat genom strategisk kompetensutveckling, värderings- och kulturfrämjande åtgärder och ett aktivt arbete för att skapa hög trivsel och god hälsa.

2014 har fyra personer i ledande befattningar påbörjat utbildningar på KTH och Chalmers inom Industrial Management, R&D Management och Production Management. VBG Group Academy omfattar även breddutbildningar med målgrupper inom samtliga divisioner. Under året fortgick en breddutbildning i koncernspråket engelska, för att förbättra kommunikationen internt och med kunder på den internationella arenan.

Under 2014 inrättade stiftelsen SLK-anställda, som är en av VBG Groups ursprungliga ägare, ett utbildningsstipendium som alla medarbetare kan söka. Totalt utsågs 10 stipendiater.

Varje år genomförs även en konferens för koncernens chefer, med syfte att säkerställa ett gott ledarskap, kommunicera gemensamma värderingar och arbetssätt samt identifiera gemensamma beröringspunkter och goda erfarenheter som kan föras vidare i organisationen. Temat för 2014 års konferens var Branding. Drygt 50 medarbetare från moderbolaget, divisionsledning, säljchefer, varumärkansvariga och nyckelpersoner från koncernens bolag deltog.

Viktigt att ha ett starkt varumärke på arbetsmarknaden

Bristen på teknik- och ingenjörskompetens i Sverige och stora delar av övriga Europa förväntas hålla i sig under en längre tid. Det leder till ökad konkurrens om kompetensen, vilket är en utmaning för oss. Därför är vi måna om att vårda VBG Groups och divisionernas starka varumärken även ur ett medarbetar- och arbetsgivarperspektiv. Inom koncernen drivs en rad profileringsprojekt, bland annat i form av utbildningssamarbeten och arbetsmarknadsmässor i Tyskland och Sverige. Inom VBG Group erbjuds dessutom studenter praktik- och lärlingsplatser i olika verksamheter.

Det är även viktigt att kunna ge medarbetare goda karriär- och utvecklingsmöjligheter inom koncernen. Planen är att, inom ramen för VBG Group Academy, framöver införa ett nytt program för unga medarbetare som vill utvecklas inom koncernen.

Hälsa och trivsel prioriteras – ger låg personalomsättning

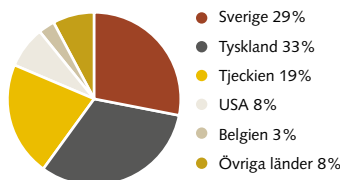
Vi strävar efter att skapa en trivsamt och hälsosamt arbetsmiljö för alla medarbetare. Förbättringsåtgärder i arbetsmiljön sker löpande och hanteras lokalt av respektive bolag då förutsättningarna skiljer sig åt mellan olika länder.

Koncernen har en låg personalomsättning sett ur ett internationellt perspektiv. Under 2014 låg den på 7,6 (7,4) procent. Faktum är att nästan 40 procent av medarbetarna har arbetat över tio år i koncernen, vilket är ett tecken på att många trivs väl. Koncernen har även en låg sjukfrånvaro jämfört med verkstadsindustrin som helhet. Under 2014 uppgick den till 4,6 (4,3) procent.

Undersökning visar förbättringar från en redan god nivå

Inom VBG Group ser vi medarbetarundersökningar som en möjlighet att kartlägga och identifiera förbättringsområden inom verksamheterna. Ett exempel på det är önskemålet om ökad kompetensutveckling som framkom vid 2012 års medarbetarundersökning vid VBG Truck Equipment i Vänersborg. Sedan dess har strukturerade insatser satts in. Detta återspeglas i årets undersökning där den största betygsförbättringen ägde rum i frågor kopplat till kompetens. Faktum är att 2014 års undersökning visar förbättringar inom samtliga viktiga områden. Att det sker från en redan hög nivå är extra glädjande. Viljan att rekommendera bolaget som arbetsplats är också hög, vilket återspeglas i undersökningens Employer Net Promoter Score. Det hamnar på 25,6 i genomsnitt, vilket är bättre än snittet i verkstadsindustrin. Som jämförelse går gränsen för ett bra betyg vid 20,0.

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SJUKFRÅNVARO OCH PERSONALOMSÄTTNING

	2014	2013	2012
Sjukfrånvaro, %	4,6	4,3	4,7
Personalomsättning, %	7,6	7,4	13,2

Under 2014 lanserade en av VBG Groups ägarstiftelser ett utbildningsstipendium som alla medarbetare inom koncernen kan söka. Totalt fick juryn in över femtio ansökningar och tio medarbetare inom VBG Group fick ta emot ett stipendium.

VBG Groups grundare, Herman Krefting, ville göra skillnad för sina medarbetare och därför inrättade han Stiftelsen SLK-anställda. Stiftelsen äger ett stort antal aktier i VBG Group och överskottet av förvaltningen ska gå till insatser för ökat välmående och personlig utveckling för koncernens medarbetare, både i jobbet och privat. 2014 fattade stiftelsens styrelse beslut om att inrätta Herman Kreftings Utbildningsstipendium, som kan sökas av samtliga anställda i koncernen.

Inför årets antagning inkom 50 ansökningar. Av dem valdes tio stipendiater ut av en jury som består av ordförande och två medarbetarrepresentanter i styrelsen för Stiftelsen SLK-anställda.

Herman Kreftings Utbildningsstipendium kan sökas till utbildningar som är maximalt ett år långa. Utbildningarna kan ges inom exempelvis naturvetenskap, teknik, språk, ekonomi och ledarskap.

För 2015 delades totalt 137 700 kronor ut. En enskild ansökan kan uppgå till maximalt 50 000 kronor. Den totala summan som kan delas ut varje enskilt år fastställs av styrelsen för Stiftelsen SLK-anställda. Stipendiet kan användas till utbildningsavgiften och för tillkommande kostnader i form av kurslitteratur, resor och logi i anslutning till utbildningen.



Målet är att stipendiet ska användas för utbildningar som bidrar till medarbetarnas utveckling på det privata planet, samtidigt som de ska bidra positivt i den yrkesmässiga utvecklingen, säger Håkan Patrikson, ordförande i ägarstiftelsen SLK-anställda.

Succé för det nya stipendiet



Jag tror att jag kommer att ha nytta av kursen inom flera olika områden i livet. Min familj har bland annat nyligen blivit antagen som stödfamilj och i mitt arbete jobbar jag i många olika gruppkonstellationer. Dessutom är jag fotbollstränare för ett ungdomslag på fritiden, säger Erik Carlsson, projektledare inom el och elektronik på VBG Truck Equipment i Vänersborg, Sverige.

Erik fick ett stipendium för kursen *Fördjupad Utveckling av Grupp och Ledare*.

Internationella ledare i utvalda nischer

VBG Groups tre divisioner har ledande positioner i sina respektive nischer på den globala marknaden. Respektive division utvecklar, tillverkar, marknadsför och distribuerar produkter med stort värde för kunderna. Produkterna marknadsförs under starka varumärken, som riktar sig till olika kundsegment.

DIVISIONER

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 Onspot – ett automatiskt 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 över 40 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 industrimarknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.

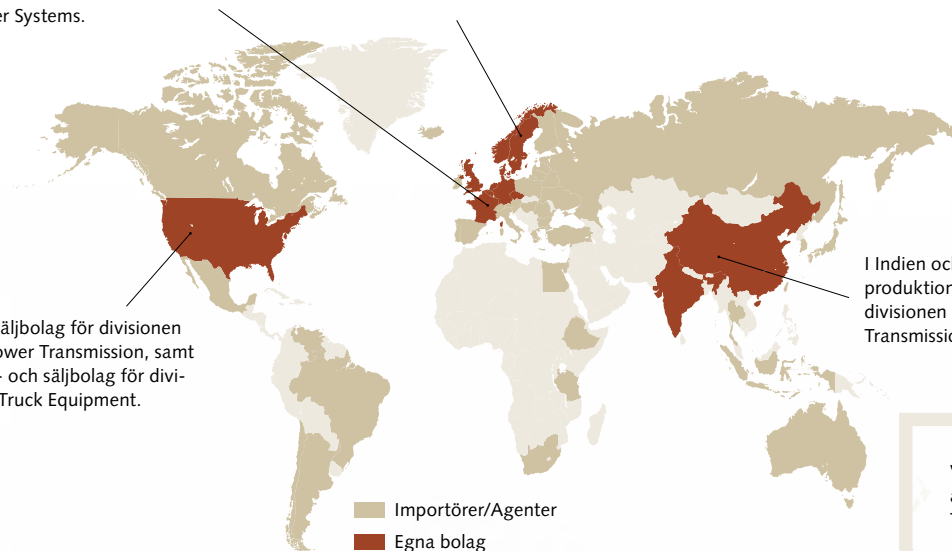


I Europa finns produktions- och säljbolag för divisionerna VBG Truck Equipment, Ringfeder Power Transmission och Edscha Trailer Systems.

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

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

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



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

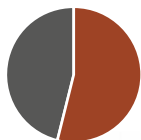
ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING

OMSÄTTNING

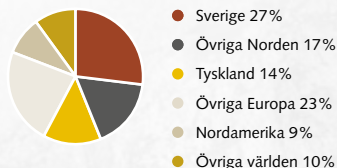
FINANSIELLA NYCKELTAL

ANTAL ANSTÄLLDA**

54%



637MSEK



Omsättningstillväxt

-2,1%

256

Rörelsemarginal *

15,3%

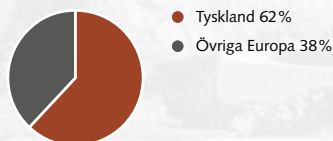
Avkastning på totalt kapital

27,4%

18%



220MSEK



Omsättningstillväxt

-13,7%

82

Rörelsemarginal *

3,3%

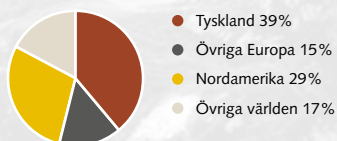
Avkastning på totalt kapital

2,8%

28%



330MSEK



Omsättningstillväxt

23,9%

267

Rörelsemarginal *

11,0%

Avkastning på totalt kapital

10,8%

* Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster.

** Per den 31 dec 2014.

Stärker sin position på världens marknader

Under 2014 lanserade VBG Truck Equipment fler nya produkter än vad som gjorts på många år. Det bidrog till att stärka den internationellt ledande positionen på marknaden för kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp samt automatiska slirskydd till yrkestrafik. Trots en svagare marknad under andra hälften av 2014 uppgick rörelsemarginalen för året till 15,3 procent. Det starka resultatet för årets första kvartal visar tydligt på den positiva hävstångseffekt som uppstår vid ökande volymer.

Erbjudande – ledande varumärken och kundnytta

VBG Truck Equipment erbjuder produkter och varumärken som bidrar med stort värde för kunder och användare i form av ökad driftsäkerhet, personlig säkerhet och effektivitet. Divisionens två varumärken för släpvagnskopplingar, VBG och Ringfeder, står för mer än 50 procent av världsmarknaden. VBG är ledande i Norden och Storbritannien medan Ringfeder är starkt i övriga Europa och på andra marknader, som exempelvis Australien. VBG Truck Equipment har även positionen som världsledande inom automatiska slirskydd genom varumärket Onspot, med en betydande försäljning i Nordamerika, vilket medför en ökad exponering på marknader utanför Europa. Under 2014 avyttrades varumärket Armaton. Det var en följd av att produktprogrammet med flakstolpar och lämlås kommit att vända sig till ett kundsegment som inte ligger i divisionens strategi att arbeta emot.

Kunder – inte beroende av några få stora beställare

VBG Truck Equipment är inte beroende av några få stora kunder. Inom släpvagnskopplingar är chassipåbyggare den största kundgruppen. Dessa färdigställer chassin efter att de lämnar monteringsfabriken hos lastbilstillverkarna. Andra viktiga kundgrupper är de stora internationella lastbilstillverkarna samt aktörer på eftermarknaden, där slutanvändarna nås genom egna bolag, återförsäljare och distributörer. De främsta kunderna inom automatiska slirskydd finns bland användare av uttryckningsfordon och kommersiella fordon i Europa och USA. I USA är även segmentet för skolbussar viktigt.

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Kraftigt ökad rörelsemarginal under kvartal 1, som en följd av ökade volymer.
- Svagare marknad under kvartal 3 följt av en stabilisering under årets sista tre månader.
- Lansering av fler nya produkter som tagits emot mycket väl av marknaden.
- Strategisk avyttring av Amaton.
- Effektiviseringar av processer i verksamheten.

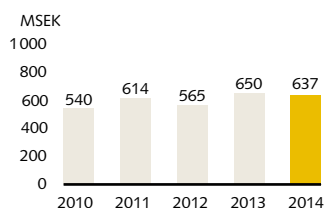
FOKUS 2015

- Effektivare produktplanering.
- Fortsatt stärka varumärkena.
- Identifiera nya användningsområden samt bearbeta nya segment.
- Fortsatt effektivisering av divisionens processer.

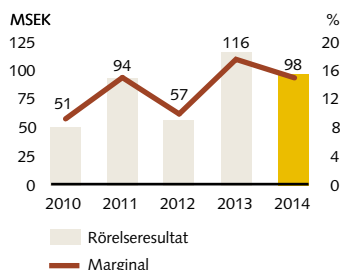
Konkurrenter – få inom respektive produktkategori

Antalet konkurrenter inom respektive produktkategori är få. Inom släpvagnskopplingar är tyska Rockinger och italienska Orlandi de främsta konkurrenterna. Inom automatiska slirskydd är tyska RUD den främsta konkurrenten.

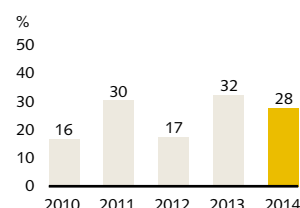
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



** Definition, sid. 56.

* Före jämförelsestörande poster 2014.

VBG Truck Equipment och dess varumärken har även en ledande position när det kommer till samlad kompetens i båda produktkategorierna. Divisionen har, utifrån ett trafiksäkerhetsperspektiv, byggt upp omfattande kunskap i sina mångåriga kontakter med nationella och internationella myndigheter, politiska organ och lagstiftare. Divisionens medarbetare är bland annat efterfrågade som expertis i internationella forum för utveckling av standarder.

Marknadens utveckling – stark inledning följt av vikande efterfrågan

Marknaden för släpvagnskopplingar och automatiska slirskydd påverkas av det underliggande behovet av tunga transporter i samhället. Det är fortfarande långt kvar till rekordnivåerna som noterades före finanskrisen 2008–2009. 2014 bjöd dock på tilltagande volymer under årets inledande månader, som en följd av den förköpseffekt som uppstod vid införandet av nya, strängare utsläppskrav på tunga fordon via Euro 6-normen. Detta resulterade i ett påtagligt lyft i verksamhetens rörelsemarginal, vilket är en bekräftelse på den positiva hävstångseffekt som uppstår vid ökande volymer¹⁾.

Under årets tredje kvartal vek dock efterfrågan, i huvudsak på grund av en allmänt försvagad industrikonjunktur i Tyskland samt konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Under årets fjärde kvartal stabiliserades efterfrågan, bland annat som en effekt av den goda utvecklingen på marknaderna i USA, Storbritannien och Nya Zeeland.

Divisionens framtidssyn på den betydelsefulla europeiska marknaden är i grunden positiv. Det finns ett omfattande underliggande ersättningsbehov av lastvagnsflottan både i Väst- och Östeuropa. På lång sikt förväntas dessutom behovet av lastvagnstransporter öka i takt med den allmänna ökningen av gods-transporter, vilket talar för en större lastvagnspark totalt sett.

Nya regleringar – divisionen drar nytta av utvecklingen

I slutet av 2014 infördes nya regleringar som ställer ännu högre krav på chassipbyggaren att ta ansvar för att fordonet lever upp till omfattande reglementen och lagkrav, det så kallade hel-fordonsgodkännandet. Under året lanserade VBG Truck Equipment ett komplett dragbalkssystem som är möjligt att anpassa till samtliga tunga lastbilar som byggs för att dra släpvagnar.

¹⁾ Se tabell "Omsättning/Resultat", sid. 37.

Med systemerbjudandet förenklas certifieringsprocessen eftersom divisionen erbjuder all nödvändig dokumentation i samlad form. Chassipbyggaren kan då lägga mer tid på det som skapar unik kundnytta. Utöver att marknadsföra systemet gentemot chassipbyggare har även VBG Truck Equipment genomfört framgångsrika insatser för att skapa efterfrågan hos slutanvändare.

Automatiska slirskydd fortsätter att möta ökad efterfrågan i takt med skärpta trafiklagar i vinterväglag. Det blir allt viktigare för kunderna att investera i utrustning som ökar säkerheten och hjälper chaufförer av lastbilar, brandbilar eller ambulanser att komma fram i tid, även i svårt väglag.

Långsiktig trend – längre ekipage med ökad lastkapacitet

För att minska miljöpåverkan från vägtransporter sker en utveckling mot längre fordon och ökade tågvikter. Att kunna förstå och hantera de krafter som kopplingen mellan lastbil och släp utsätts för, är exempel på avgörande kompetens som utvecklats inom VBG Truck Equipment genom åren, och som uppskattas i dialogen med myndigheter. Divisionen har sedan länge ett engagemang i studier på området såsom ETT/ST-projektet (En Trave Till/Större Travar) och Duo2, där tester utförs i kommersiell trafik.

De positiva resultaten från studierna har bidragit till att politiska beslut har börjat fattas på området. 2014 godkändes ekipage med en totalvikt på maximalt 76 ton på vägarna i Finland. I Sverige finns en utredning från Transportstyrelsen och Trafikverket som är positiv till ett eventuellt förslag för ett nytt regelverk som tillåter 74-ton tunga lastvagnsekipage. Idag tillåts endast 60 ton i Sverige. Projektens resultat pekar på att koldioxidutsläppen kan minska med mer än 30 procent.

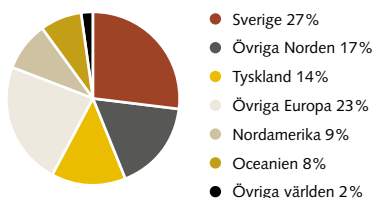
Tillväxtstrategi – fokusområden

Säljkanaler – egna säljbolag skapar ökat kundfokus

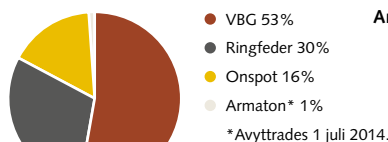
Med egna försäljningsbolag bearbetar divisionen marknaden och stärker relationen med kunderna på ett mer effektivt sätt. Egna försäljningsbolag finns i Sverige, Tyskland, Danmark, Norge, Belgien, Storbritannien, Frankrike och USA. På övriga marknader sker försäljningen via ett väl etablerat nätverk av importörer och återförsäljare.

Under 2014 har aktiviteten varit fortsatt hög med fler kundmöten än någonsin, bland annat genom deltagandet på de två stora mässorna Elmia Lastbil i Sverige och IAA i Tyskland.

OMSÄTTNING PER REGION



OMSÄTTNING PER VARUMÄRKE



DIVISIONSCHEF

Anders Erkén





Erbjudande – systemlösningar vinner terräng

Försäljning av kopplingsutrustning till chassipåbyggare går i allt större utsträckning från enskilda kopplingar till system bestående av såväl koppling som dragbalkar och underkörningsskydd. Bakom denna trend ligger bland annat nya regler inom EU om helfordonsgodkännande som trädde i kraft i slutet av 2014. VBG Truck Equipment driver utvecklingen inom detta område och erbjuder kompletta system som förenklar godkännande- och registreringsprocessen i respektive EU-land.

Samtliga produkter är ECE-godkända och kan levereras färdigmonterade till helfordonsgodkända fordonstyper.

Erbjudande – effektiva lösningar för eftermarknaden

Under de senaste åren har lastvagnsparken i Europa åldrats, vilket innebär ett ökat behov av service. Genom divisionens stora nätverk av egna säljbolag, importörer och återförsäljare i ett 40-tal länder kan eftermarknaden bearbetas på ett effektivt sätt.

Produkten VBG MechMatic rengör och smörjer släpvagnskopplingen automatiskt under körning, vilket leder till ökad driftsäkerhet och körekonomi över tid. VBG MFC (Multi Function Coupling) är divisionens koppling som automatiskt integrerar till- och frånkoppling av el, hydraulik och pneumatik mellan lastbil och släp. Det växande intresset för denna koppling har lett till att VBG Truck Equipment erbjuder möjligheten för servicecenter att bli VBG MFC-auktorisera.

Nya användningsområden – gruvindustri, stålindustri och hamnar

Divisionens produkter kan täcka stora behov inom branscher vid sidan om den för vägtransporter. Ett sådant exempel är interna transporter av komponenter och färdigt gods inom gruv- och stålindustrin. Leveranser av kopplingar har exempelvis skett till ett av Voestalpines stålverk i Österrike, med mycket goda resultat.

För närvarande pågår även tester av kopplingar för transporter inom ett hamnområde i Sydamerika.

Geografisk expansion – fokus på Östeuropa och BRIC-länderna

Brasilien och Kina är exempel på långsiktigt intressanta tillväxtmarknader där behovet av effektivare transportsystem väntas öka, vilket lämpar sig väl för divisionens produkterbjudande.

Försäljningen i Ryssland och Östeuropa har påverkats negativt av den pågående konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Den långsiktiga ambitionen är dock att öka försäljningen i denna tillväxtregion.

Produktion och logistik – hög kapacitet och effektivitet

VBG Truck Equipments kopplingsutrustning produceras i divisionens automatiserade fabrik i Vänersborg. Automatiska slirskydd tillverkas i Sverige och i USA. Under de senaste åren har en omfattande omstrukturering av produktion och logistik ägt rum och ett gemensamt affärssystem har införts för att optimera processerna i verksamheten. Det finns ett stort utrymme för försäljningsökningar innan det krävs nya, större investeringar i ökad produktionskapacitet.

Produktutveckling – strategiskt viktiga lanseringar

VBG Truck Equipment är ledande i den tekniska utvecklingen i sin bransch. De senaste åren har divisionen lanserat ett flertal banbrytande produkter. Hit hör VBG MFC som är ett revolutionerande koncept för automatisk sammankoppling av lastbil och släp och VBG MechMatic som rengör och smörjer kopplingen helt automatiskt under körning.

2014 lanserades bland annat en uppdaterad version av släpvagnskopplingen VBG 795V-2 som väger mindre, har ökad användarvänlighet och är enklare att underhålla än sin föregångare. Ringfeder lanserade en ny koppling som är luftmanövrerad för användning till lastbil med kända inom exempelvis livsmedelsdistribution, vilket är ett växande segment i Central- och Västeuropa. Dessutom lanserades ett komplett dragbalkssystem, som är möjligt att anpassa till samtliga lastvagnsmärken och som lever upp till ECE-reglementen och lagkrav.

Onspot lanserade en ny generation av sitt automatiska slirskydd, som är cirka 30 procent lättare än föregångaren. Onspot är marknadens lättaste och mest kompakta automatiska slirskydd och det gör att produkten kan användas på fler typer av fordon, exempelvis ambulanser och skåpbilar.

Systemlösning som skapar ökad effektivitet



Under 2014 lanserade VBG Truck Equipment ett komplett dragbalkssystem som är möjligt att anpassa till samtliga tunga lastbilar som byggs för att dra släpvagnar. Ny lagstiftning, det så kallade helfordonsgodkännandet, ställer ännu högre krav på chassipbyggaren att ta ansvar för att fordonet lever upp till omfattande reglementen och lag-

krav. Divisionen kan med sitt systemerbjudande förenkla certifieringsprocessen eftersom all nödvändig dokumentation erbjuds i samlad form. Sammantaget gör detta att chassipbyggaren kan lägga mer tid på de delar av verksamheten som skapar unik kundnytta. Utöver att marknadsföra systemet gentemot chassipbyggare genomför VBG Truck Equipment även insatser för att skapa efterfrågan hos slutanvändare, vilket sker med framgång.

Breddat och utvecklat produktprogrammet

Under året breddade och utvecklade Edscha Trailer Systems sitt produktprogram. Divisionen presenterade två nya produktlinjer: en som vänder sig till järnvägsvagnar och en som riktar sig till det nya användningsområdet tippfordon. Därmed stärktes det redan ledande produktbudandet ytterligare. Fortsatta effektiviseringar kunde inte väga upp effekterna av den svaga marknaden, vilket bidrog till att lönsamheten minskade.

Erbjudande – internationellt ledande föregångare

Edscha Trailer Systems introducerade det skjutbara taket på marknaden 1969. Idag är verksamheten tekniskt ledande och störst i världen inom skjutbara tak till trailers, med en global marknadsandel på över 40 procent.

Edscha Trailer Systems har världens bredaste produktportfölj för påbyggnation av kapelltäckta trailers, med fokus på trailers för vägtransporter. Dessutom har divisionen ett sortiment för järnvägsvagnar och tippfordon. Varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam är välkända och starka, både hos kunder och slutanvändare. Den gemensamma nämnaren för samtliga produkter är att de erbjuder ett effektivt skydd för fraktat gods och de ger även ägaren ett högre andrahandsvärde på trailern.

Kunder – två huvudmålgrupper

Edscha Trailer Systems kan erbjuda både standardiserade och specialanpassade kundlösningar. Den största försäljningsvolymen är kopplad till tillverkning av enkla men funktionella taklösningar till standardtrailers – ett segment som domineras av tre tyska trailertillverkare: Schmitz, Krone och Kögel. De riktar sig till slutkunder som beställer stora volymer, exempelvis till leasingflottor.

Det råder en påtaglig prispress på grund av minskade transportvolym och överkapacitet i produktionsledet. Det har bidragit till en konsolidering i trailerbranschen.

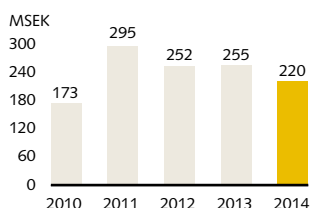
VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Fortsatt lönsamhet trots vikande marknad.
- Uppdatering av flera produkter i divisionens befintliga sortiment.
- Presentation av två nya produktlinjer för användning till järnvägsvagnar och tippfordon.
- Effektiviseringsarbetet fortlöpte med goda resultat.

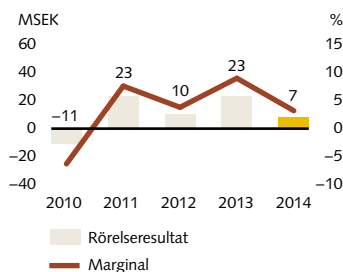
FOKUS 2015

- Expansion på nya marknader och nya kundsegment.
- Fortsatt produktutveckling.
- Effektiv övergång från äldre produktgenerationer till nya.

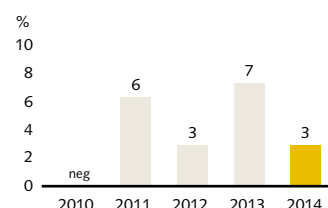
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



** Definition, sid. 56.

* Före jämförelsestörande poster 2014.

Edscha Trailers Systems har bibehållit sin prisnivå under året, trots den tuffa konkurrensen. Detta är en bidragande orsak till att verksamheten visar lönsamhet, trots den vikande marknaden.

Specialanpassade produkter för trailers utgör en fragmenterad nisch med ett stort antal lokalt och regionalt starka aktörer. Här beställs betydligt lägre volymer med högre grad av kundanpassning, vilket medför lägre prispress. Priset för en kundanpassad trailer är i regel betydligt högre jämfört med en standardiserad trailer.

Konkurrenssituation – tre stora konkurrenter

Det finns framförallt tre konkurrenter på marknaden: TSE (som ägs av tyska trailertillverkaren Schmitz), belgiska Versus Omega och italienska Autocar. Vid sidan om dem finns det en rad mindre aktörer med en stark lokal ställning. Edscha Trailer Systems har det bredaste utbudet av samtliga konkurrenter och en unik förmåga att leverera kundanpassade taklösningar. Sammantaget innebär detta att divisionen är den mest kompletta leverantören – ett försprång som ska bevaras genom fortsatt fokus på produktutveckling, service och effektivitet i hela värdekedjan.

Marknadens utveckling – fortsatt svag efterfrågan

Marknaden för trailers med skjutbara tak beräknas uppgå till cirka 80 000–100 000 enheter per år, beroende på vilken konjunktursituation som råder. Efterfrågan är beroende av den totala trailerparkens storlek och tillväxt. I Väst-europa uppgår trailerparken till närmare två miljoner fordon. Genomsnittsåldern för denna trailerpark har ökat de senaste fem åren, vilket talar för att efterfrågan på nya trailers kommer att öka framöver. Prognosinstitut förutspådde en återhämtning på närmare 20 procent för trailermarknaden redan under 2014. Den infriades dock inte för Edscha Trailer Systems segment, cur-tainsider-trailers.

På tillväxtmarknaderna i Östeuropa, Ryssland och Turkiet uppgår trailerparken till knappt en miljon fordon. Efterfrågan i Ryssland minskade som en effekt av Ukrainakonflikten och efterfrågan i Turkiet sjönk på grund av den politiska osäkerheten i samband med valet och kriget i Syrien.

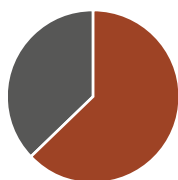
Efterfrågan på skjutbara takbågar för järnvägsvagnar varierar normalt sett mycket genom åren. 2014 var ett år utan några större ordrar inom detta segment.

Sammantaget resulterade den svaga efterfrågan inom flera av Edscha Trailers Systems viktigaste marknader, i en minskning av divisionens försäljning för 2014.



Edscha Trailer Systems nya tippertak väckte stort intresse på IAA-mässan i Hannover. Med tippertaket kliver divisionen in i ett nytt kundsegment, och det med tekniska lösningar som divisionen redan har sedan många år tillbaka, på järnvägssidan.

OMSÄTTNING PER REGION



- Tyskland 63%
- Övriga Europa 37%

DIVISIONSCHEF

Per Ericson





Tillväxtstrategi – geografisk expansion och nya kundsegment

Drygt 60 procent av Edscha Trailer Systems försäljning sker idag på den tyska marknaden. Förutom att skapa tillväxt utifrån en befintlig kundbas fokuserar divisionen på nya marknader och kunder.

Även om marknaderna i Östeuropa, Ryssland och Turkiet har påverkats negativt under året är den långsiktiga ambitionen att växa på dessa marknader. Förutom att Turkiet har en stor inhemsk marknad sker därifrån en omfattande export av trailers till snabbt växande marknader i Mellanöstern och Ryssland.

På längre sikt ser divisionen möjligheter att närma sig marknaderna i Brasilien, Indien och Kina. Under 2014 anställdes en marknadsansvarig för Indien.

Edscha Trailer Systems fokuserar även på att tillgodose efterfrågan genom att ta fram innovativa lösningar för andra användningsområden än lastbilstrailers, såsom järnvägsvagnar och tippfordon, vilket divisionen också gjorde under 2014.

Produktion – fortsatta effektiviseringar

Tillverkning och sammansättning av produkter sker vid Edscha Trailer Systems fabrik i Kamenice nad Lipou i Tjeckien. Hösten 2011 initierades ett effektiviseringsprogram som implementerades 2012. Förbättringsarbetet har därefter fortgått under både

2013 och 2014. Ambitionen är att fortsätta att implementera effektiviseringsåtgärder i samtliga processer i produktion och distribution framöver.

Effektiviteten har ökat inom både produktion och distribution, vilket lett till minskade kostnader och lönsamhet trots en mycket tuff marknad. Inom enskilda produktionsområden där effektiviseringsprocessen kommit långt, har effektiviteten ökat markant. Ett exempel är vid sammansättning av tak, där tidsåtgången minskat med en tredjedel sedan 2012.

De nya produktgenerationerna som presenterades 2014 bidrar också till ökad effektivitet då de innehåller färre komponenter. Trots färre komponenter kan divisionen nu ta fram fler varianter av skjutbara tak. Detta leder till ökad effektivitet i divisionens inköp och lager samt produktion samtidigt som erbjudandet blir attraktivare för kunderna. Denna effektivitetsförbättring kommer att slå igenom ytterligare, i takt med att äldre produktgenerationer fasas ut.

Produktutveckling – ny generation skjutbara tak

På en marknad där tid är en konkurrensfaktor är det viktigt med innovationer som gör att det går snabbare att lasta och lossa på ett säkert och ergonomiskt korrekt sätt, och därmed få mer tid för det värdeskapande transportarbetet.

2014 presenterades två nya produktlinjer, där den ena riktar sig till järnvägsmarknaden och den andra till tippfordonsmarknaden. Dessutom har samtliga produkter i det äldre och marknadsledande sortimentet av skjutbara tak uppdaterats.

Edscha Trailer Systems har det bredaste utbudet av samtliga konkurrenter och en unik förmåga att leverera kundanpassade taklösningar. Sammantaget innebär detta att divisionen är den mest kompletta leverantören – ett försprång som ska bevaras genom fortsatt fokus på produktutveckling, service och effektivitet i hela värdekedjan.

Ny produkt för tippfordons- marknaden



EFFEKTIVARE FRAMDRIFT

Edscha Trailer Systems tippertak kan vara stängt vid färd även utan last, till skillnad från många av alternativen. Det innebär minskad turbulens i tippkorgen och effektivare framdrift. Mätningar i vindtunnel visar att förbrukningen av drivmedel blir upp till 10 procent lägre tack vare taket.

Edscha Trailer Systems presenterade ett nytt skjutbart tak för tippfordon under hösten 2014. Mottagandet har varit mycket positivt. Med det nya tippertaket tar divisionen klivet in i ett nytt kundsegment. Tack vare sin patenterade teknik öppnas eller stängs taket på mindre än 30 sekunder. Hela processen kan även automatiseras med fjärrkontroll.

Strategiskt förvärv av tyska Tschan

Under 2014 genomförde Ringfeder Power Transmission ett betydande förvärv av tyska Tschan GmbH, vars varumärke och produkter bildar ett strategiskt betydelsefullt komplement. Efter genomförd konsolidering beräknas Ringfeder Power Transmission ha en omsättning på 400 MSEK. Fortsatt vikande global efterfrågan, med undantag för Nordamerika, påverkade den organiska tillväxten och lönsamheten.

Erbjudande – internationellt ledande varumärken

Ringfeder Power Transmission utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter under egna starka varumärken för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Utifrån tydligt positionerade varumärken – Ringfeder, Gerwah, Ecoloc samt Tschan, som förvärvades under året – erbjuder divisionen enskilda produkter eller system av sammansatta komponenter för ett stort antal applikationer där det ställs höga krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet. Ett viktigt användningsområde finns inom industriautomation, till exempelvis verktygsmaskiner, industrirobotar och specialmaskiner för automation av industriella processer. En annan viktig nisch är hantering av gods och transport av olika former av material där typiska applikationer finns för hiss- och krananläggningar samt conveyorsystem. Produkterna används även inom gruvdrift och inom elproduktion, exempelvis i vindkraftverk och vattenturbiner. Tack vare tillskottet av Tschans stora flexibla axelkopplingar breddas divisionens erbjudande till bland annat gruv- och stålindustrin.

Kunder – 16 nischer på global marknad

Ringfeder Power Transmission har hela världen som marknad och riktar sig till kunder i 16 olika nischer med sina tekniskt ledande lösningar. Bland de större nischerna återfinns Gruvor, Metallframställning och Energiproduktion medan de snabbast växande är Pumpar samt Livsmedel. Divisionen fokuserar på att öka exponeringen inom bland annat Olja och Gas samt

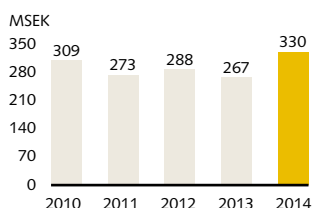
VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Förvärv av Tschan, vars produktportfölj är ett utmärkt komplement till befintliga produkter.
- Minskad global efterfrågan som påverkade omsättning och lönsamhet negativt.
- Lansering av nya, tekniskt ledande produkter.
- Stärkt divisionens ledning för att öka fokus på effektivare logistik, produktstyrning och försäljning.

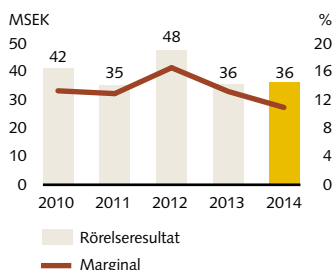
FOKUS 2015

- Slutföra konsolideringen som följer av förvärvet av Tschan.
- Effektivisering av logistikflöden och produktionsstyrning.
- Fortsatt arbete med att skapa effektivare process från produktidé till färdig produkt.
- Ökat fokus på försäljning genom personalförstärkningar.

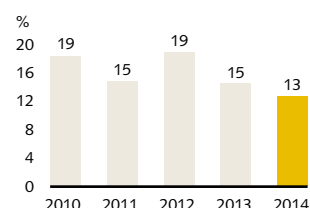
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



**Definition, sid. 56.

*Före jämförelsestörande poster 2014.

Jordbävningsskydd med såväl befintliga som nya produkter och säljkanaler. Ambitionen är även att växa inom underhåll och reparation inom flera kundsegment. Ringfeder Power Transmission är också leverantör av komponenter till flygindustrin.

Verksamheten bedrivs utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Indien och Kina. Tack vare förvärvet av Tschan GmbH förstärks närvaron förutom i Tyskland, även i Indien och USA. Kunderna bearbetas genom egna säljare eller via nätverk av agenter och distributörer. Nya kunder tillkommer kontinuerligt tack vare divisionens kompletta produktsortiment inom främst mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning.

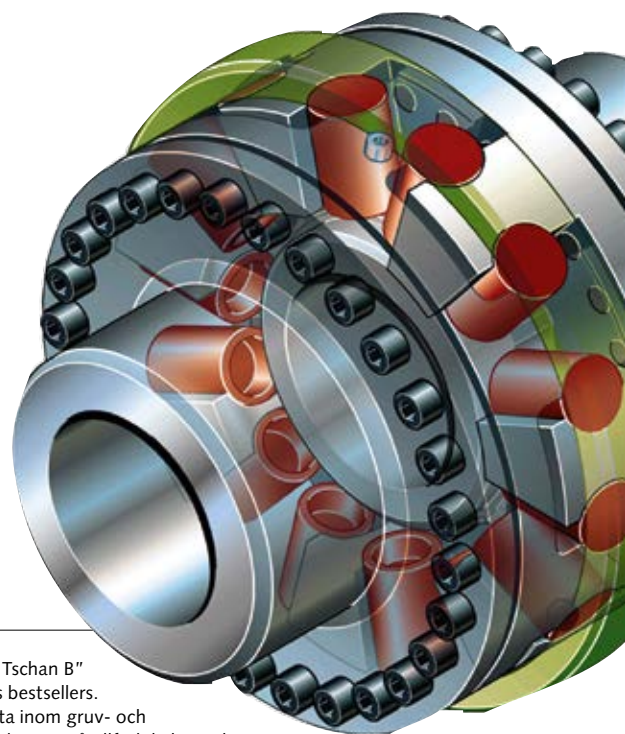
Konkurrenssituation – få stora aktörer

Marknaden är fragmenterad med få stora aktörer. Konkurrensen ökar ständigt, men samtidigt sker en viss konsolidering av marknaden. Under året har ett antal förvärv skett, bredvid Ringfeder Power Transmissions köp av Tschan GmbH.

Ringfeder Power Transmission har omfattande konkurrensfördelar tack vare sin storlek, kompetens, breda produktportfölj och höga kvalitet på produkterna. Årets förvärv bidrar till att stärka konkurrenskraften ytterligare.

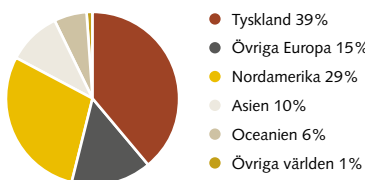
Marknadens utveckling – fortsatt vikande efterfrågan

Prognosinstitutens förväntningar om återhämtning inträffade inte under 2014. Istället fortsatte den globala efterfrågan att minska. Den politiska osäkerheten i samband med valet i Indien ledde till att slutkunderna valde att skjuta upp sina investeringar. Samtidigt minskade efterfrågan i Sydamerika och på den så viktiga tyska marknaden, där Ringfeder Power Transmission dock lyckades öka sin försäljning och ta marknadsandelar. Även om tillväxten avtog så lyckades divisionen väl under årets andra hälft. USA-marknaden gick mot den globala trenden, med en stark tillväxt, vilket påverkade försäljningen positivt.

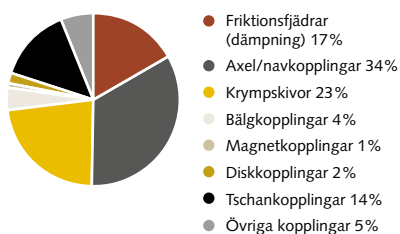


Klokkopplingen "Tschan B" är en av Tschans bestsellers. Den används ofta inom gruv- och stålindustrin där kraven på tillförlitlighet och effektivt underhåll är stora. Tschankopplingens delar är lätta att byta ut vid behov, och det gör att produktionen inte behöver drabbas av långvariga stopp.

OMSÄTTNING PER REGION



OMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP



DIVISIONSCHEF

Thomas Moka





Tillväxtstrategi – geografisk expansion

Tyskland och USA är Ringfeder Power Transmissions två största marknader, men den långsiktiga trenden är att tillväxtmarknader svarar för en successivt större andel av den totala omsättningen.

I den långsiktiga strategin ingår att öka närvaron globalt via egna säljresurser. 2013 utökades säljorganisationen i Asien och under 2014 ökades antalet säljare i USA för att stärka närvaron där ytterligare. I Indien har divisionen byggt en stark position och i Kina har divisionen ett produktions- och försäljningsbolag sedan 2011.

I Latinamerika har divisionen genomfört flera viktiga kundprojekt under de senaste åren i syfte att skapa en bas att växa vidare från i takt med att marknaden återhämtar sig. På övriga tillväxtmarknader runt om i världen, bland annat i Afrika, sker försäljning via samarbeten med distributörer.

Under 2014 förstärktes divisionsledningen med resurser för att skapa ökat fokus på försäljning och effektiv produktstyrning mot attraktiva och lönsamma erbjudanden. Dessutom genomfördes ett projekt för att skapa ökad effektivitet i kundhantlingsprocessen. Sammantaget stärker detta verksamheten i den fortsatta expansionen.

Förvärvet av Tschan GmbH erbjuder ökade möjligheter för tillväxt, tack vare en mer komplett produktportfölj.

Ringfeder Power Transmission har omfattande konkurrensfördelar tack vare sin storlek, kompetens, breda produktportfölj och höga kvalitet på produkterna. Årets förvärv bidrar till att stärka konkurrenskraften ytterligare.

Produktion – satsningar på ökad effektivitet

Divisionen genomför löpande förbättringsarbeten för att uppnå effektivare processer inom produktion och övriga funktioner såsom inköp och logistik. Under året anställdes en Chief Operation Officer för att leda effektiviseringsarbetet, med fokus på divisionens produktion och logistik.

En betydande andel av produktionen sker i fabriken i Dobrany, Tjeckien, men ofta sker slutmontering och kundanpassning av produkterna vid divisionens säljbolag runt om i världen. I och med förvärvet av Tschan GmbH får divisionen ytterligare en fabrik. Den ligger i Neunkirchen i sydvästra Tyskland. Ringfeder Power Transmission ser goda möjligheter att effektivisera verksamheten där under det kommande året.

Divisionen samarbetar även med externa tillverkare för att uppnå kostnadseffektivitet, flexibilitet och skapa ökat kundvärde.

Produktutveckling – intensivt utvecklingsarbete under 2014

Ringfeder Power Transmission har lång och bred erfarenhet av avancerad produktutveckling. Många av produkterna bygger på egna sedan länge etablerade patent, där det första erhöles redan 1922 då företaget grundades.

Divisionens unika och effektiva friktionsfjädrar för användning i jordbävningssäkrade byggnader, broar och kraftverk har rönt stora framgångar under året. Produkten är också ett exempel på produktutveckling som ägt rum i samarbete med universitet.

2014 utökade Ringfeder Power Transmission bland annat sin portfölj av högkvalitativa flänskopplingar, tunga kopplingar med överbelastningsskydd och flexibla multiple-disc kopplingar för trygg och effektiv drift av exempelvis pumpar. Dessutom kompletterades portföljen av Tschans produkter med större dimensioner, vilket gör erbjudandet än mer komplett.

Fokus har även lagts på att minska genomloppstiden från produktid till färdig produkt och lansering. Arbetet med denna effektiviseringsprocess fortlöper under kommande år.

Tschan – ett perfekt komplement



Sommaren 2014 förvärvade Ringfeder Power Transmission tyska Tschan som är ett ledande varumärke inom stora flexibla axelkopplingar av hög kvalitet, bland annat inom gruv- och stålindustri. Affären innebär ett strategiskt komplement till Ringfeder Power Transmissions produktprogram, vilket skapar goda förutsättningar för ökad tillväxttakt.

Före förvärvet genomgick Tschan GmbH en rekonstruktion, som en följd av finansiella problem. Det berodde i sin tur på låg kostnadseffektivitet

– i centrala processer såsom försäljning och distribution. Köpeskillingen uppgick till cirka 18 MSEK, vilket var betydligt lägre än nettotillgångarna i bolaget. Med Ringfeder Power Transmissions väl inarbetade säljkanaler, stora kundbas och det nya gemensamma produkterbjudandet bedöms försäljningsvolymen och kostnadseffektiviteten kunna ökas markant.

Affären inkluderade Tschans fabrik i Neunkirchen i sydvästra Tyskland samt dotterbolag i USA och Indien.

Delar ut 3,00 kr per aktie

VBG Group är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 1987. Aktien handlas på Mid Cap, Industri. Flera av divisionernas viktiga marknader utvecklades svagt under 2014 vilket bidrog till att VBG Groups B-aktie sjönk med 18 procent. Sett över de senaste fem åren har aktien ökat i värde med 47 procent.

VBG Groups B-aktie värde minskade med 17,7 procent 2014, att jämföra med en uppgång på 11,9 procent för Nasdaq OMX Stockholm. Högsta kursen noterades den 24 mars (165,00 kronor) och den lägsta kursen noterades den 15 december (98,25 kronor). Under året omsattes totalt 1 880 016 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättnings hastighet om 16,7 (9,5) procent. Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till drygt 1,3 (1,6) miljarder kronor.

Totalavkastning

VBG Groups övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt vilket också leder till en långsiktigt god finansiell avkastning för aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive utbetald utdelning, för VBG Groups B-aktie under 2014 blev -16,1 procent. Under den senaste tioårsperioden uppgår totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 321,3 procent. Six Return Index, som mäter totalavkastningen på Stockholmsbörsen, har under samma period ökat med 199,0 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i VBG Group AB uppgår till 34,2 miljoner kronor, fördelat på 13 694 000 aktier med ett kvotvärde om vardera 2:50 kronor. Det finns två aktieslag, 1 220 000 A-aktier och 12 474 000 B-aktier. Varje A-aktie har tio röster och varje B-aktie äger en röst, förutom de B-aktier VBG Group AB återköpt som saknar rösträtt. Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG Group AB 1 191 976 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 8,7 procent av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från årsstämman att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid förvärv.

Aktieägare

Vid årsskiftet hade VBG Group 4 001 (3 950) aktieägare. A-aktierna, vilka motsvarar 52 procent av rösterna i VBG Group, ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Av det totala antalet aktier i bolaget ägs 89,0 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier.

Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den till årsstämman 2015 föreslagna utdelningen på 3,00 (2,75) kronor per aktie, har bolaget delat ut i genomsnitt 31,8 procent av nettovinsten. I mars 2012 antog styrelsen en policy som anger 30 procent som den nivå på utdelningen som aktieägarna kan förvänta sig under normala omständigheter. Den föreslagna utdelningen 2015 motsvarar 47,5 (30,6) procent av koncernens nettovinst.

Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG Group. Under 2014 har ett tiotal möten genomförts med investerare och analytiker i Sverige. Årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter återfinns på vbggroup.com. Där finns också pressreleaser, presentationsmaterial från informationsmöten och uppgifter om vilka analytiker som regelbundet bevakar VBG Group.

Ansvarig för IR-frågor är finansdirektör Claes Wedin, telefon 0521-27 77 06, e-post claes.wedin@vbggroup.com.

47,5%

Den föreslagna utdelningen 2015 motsvarar så många procent av koncernens nettovinst.

Vanliga frågor från investerarare

Har ni inte diskuterat extrautdelning, ni har ju stora reserver?

Vår policy är att i normalfallet dela ut 30 procent av koncernens vinst till aktieägarna. Detta har vi följt historiskt och policyn är att göra så även framöver. Att resterande vinst stannar i verksamheten är något som huvudägare och styrelsen mår om. De värdesätter att VBG Group har en stabil finansiell situation som ger möjlighet att både genomföra förvärv och investera i långsiktigt strategiska förbättringar oavsett marknadsläge. Denna stabilitet har bidragit till koncernens och divisionernas konkurrensfördelar och till god intjänings- och återinvesteringsförmåga över tid.

Ni vill växa med ny verksamhetsgren, inom vilken bransch?

Vi kommunicerar inte vilka branscher vi kartlägger av konkurrensskäl. Vad vi däremot kan säga är att det rör sig om branscher och nischer där vi kan utnyttja våra strategiska fördelar i form av nätverk och industriell kompetens. Parallellt kartlägger vi möjligheten till kompletteringsförvärv, likt årets köp av tyska Tschan GmbH. Under det kommande året är det mer troligt med den typen av förvärv, enligt vår bedömning.

Kommer ni att göra en nyemission vid ett större förvärv?

De förvärv vi tittar på ska i första hand finansieras med egna medel och förvärvslån. Vi har en stabil finansiell situation, med en soliditet på 68 procent vid utgången av 2014, vilket gör det möjligt att öka belåningen med fortsatt stabila finanser.

Hur påverkas aktien av marknadsutvecklingen?

Vår aktie påverkas en hel del av hur omvärlden ser kortsiktigt på våra divisioners marknader, men också av konjunkturen i stort. Årets kursnedgång är ett exempel på detta.

Kan stiftelserna som är huvudägare sälja sina aktier?

De får enligt stadgarna inte avyttra sina aktier i VBG Group. Det gör att den som vill investera i VBG Group ska se det som en finansiell snarare än strategisk placering, då möjligheten till större strukturaffärer är klart begränsad.

HÖJD UTDELNING

Årets föreslagna utdelning på 3,00 kr är en höjning med 25 öre, vilket också innebär att utdelningsprocenten stiger till 47,5 procent. Till grund för styrelsens beslut att frångå policyn ligger förutom det faktum att koncernen har en stark balansräkning med god likviditet, också en avsikt att neutralisera nedskrivningen av goodwill i Edscha Trailer Systems, så att den inte ska påverka utdelningen.

De tio största ägarna 30 december 2014

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav, procent	Kapital, procent	Röster, procent
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	408 700	4 053 464	4 462 164	32,58	34,67
Stiftelsen SLK-anställda	567 300		567 300	4,14	24,16
Stiftelsen VBG SLK	244 000	7 000	251 000	1,83	10,42
SEB Fonder		1 332 400	1 332 400	9,73	5,67
Lannebo fonder		1 002 991	1 002 991	7,32	4,27
Melker Schörling AB		825 133	825 133	6,03	3,51
CBLDN-IF Skadeförsäkring AB		540 211	540 211	3,94	2,30
Swedbank Robur fonder		500 000	500 000	3,65	2,13
Lindtor Maskin AB		260 000	260 000	1,90	1,11
Didner & Gerge Småbolag		222 007	222 007	1,62	0,95
10 största ägargrupperna	1 220 000	8 743 206	9 963 206	72,76	89,19
Summa övriga ägare		2 538 818	2 538 818	18,54	10,81
Totalt utestående aktier	1 220 000	11 282 024	12 502 024	91,30	100,00
VBG Group AB, eget innehav		1 191 976	1 191 976	8,70	
Totalt antal emitterade aktier	1 220 000	12 474 000	13 694 000	100	

Ägarkategorier

30 dec 2014	Procent av kapitalet
Utländska ägare	10,08
Svenska ägare	89,92
Varav:	
Institutioner	88,95
Privatpersoner	11,05

Storlek på aktieinnehav

30 dec 2014		Procent av kapitalet
Antal aktier	Antal aktieägare	Andel aktier procent
< 500	3 268	2,75
500–5 000	660	6,58
> 5 000	73	90,67
Totalt	4 001	100,00

Ägare i Sverige och utomlands

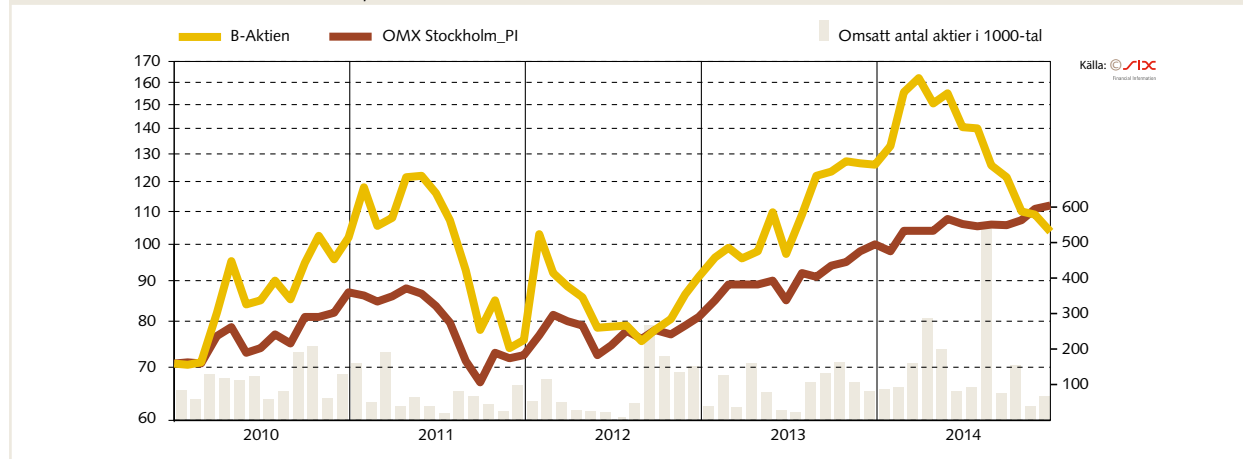
30 dec 2014	Procent av kapitalet
Sverige	89,92
Övriga Europa	9,99
Övriga världen	0,09

Data per aktie

	2014	2013	2012	2011	2010
Vinst, SEK	6,31	9,00	5,58	7,56	4,46
Utdelning, SEK	3,00*	2,75	2,25	2,25	1,50
Aktiekurs, SEK	103,75	126,00	91,00	75,75	102,00
P/E tal, ggr	16,4	14,0	16,3	10,0	22,9
Eget kapital, SEK	65,40	58,99	50,36	50,92	45,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	9,67	12,82	7,45	10,47	8,06
Direktavkastning, %	2,89	2,18	2,47	2,97	1,47
Antal utestående aktier (tusental)	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502

* Föreslagen

VBG GROUP ABs B-AKTIEUTVECKLING, FEM ÅR



Fem år i sammandrag

Definitioner, se not 1 sid 56 MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Omsättning, resultat och lönsamhet					
Nettoomsättning	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1	1 021,3
Justerat rörelseresultat	128,1	162,8	110,0	138,3	68,6
Justerad rörelsemarginal, %	10,8	13,9	10,0	11,7	6,7
Jämförelsestörande poster	-7,2	—	-10,6	—	—
Rörelseresultat (redovisat)	120,9	162,8	99,4	138,3	68,6
Rörelsemarginal, %	10,2	13,9	9,0	11,7	6,7
Resultat efter finansiella poster	112,7	151,7	94,7	130,9	82,4
Vinstmarginal, %	9,5	13,0	8,6	11,1	8,1
Resultat efter skatt	78,9	112,5	69,8	94,5	55,7
Finansiell ställning					
Balansomslutning	1 208,7	1 072,2	1 023,2	983,5	971,8
Sysselsatt kapital	1 029,4	911,0	855,4	745,5	741,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,5	18,5	12,4	18,6	8,7
Eget kapital	817,6	737,5	629,6	636,6	565,3
Avkastning på eget kapital, %	10,1	16,5	11,1	15,7	9,6
Riskbärande kapital	848,9	757,2	654,7	683,1	606,9
Andel riskbärande kapital, %	70,2	70,6	64,0	69,5	62,5
Soliditet, %	67,6	68,8	61,5	64,7	58,2
Kassaflöde					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	122,7	128,8	99,3	132,3	83,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	137,2	160,3	93,1	130,9	100,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-39,9	-23,6	-94,3	-25,9	-12,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-39,4	-70,1	3,6	-85,1	-77,2
Årets kassaflöde	57,9	66,6	2,4	19,9	11,4
Nyckeltal per aktie					
Vinst, SEK	6,31	9,00	5,58	7,56	4,46
Utdelning, SEK	3,00*	2,75	2,25	2,25	1,50
Börskurs, SEK	103,75	126,00	91,00	75,75	102,00
Direktavkastning, %	2,89	2,18	2,47	2,97	1,47
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	612	523	527	492	437
Medelantal anställda	559	518	518	477	432

*) Föreslagen utdelning

Förvaltningsberättelse

VBG Group AB (publ) Org.nr 556069-0751
(Samtliga belopp i TSEK om ej annat anges.)

Styrelsen och verkställande direktören för VBG Group AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014, bolagets 56:e verksamhetsår.

Information om verksamheten

Allmänt

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern. Koncernen har helägda bolag i Sverige, Norge, Danmark, Tyskland, Belgien, Frankrike, England, Tjeckien, Indien, USA och Kina. Till geografiska marknader där koncernen inte har egna bolag sker försäljning via ett nätverk av väl etablerade importörer och distributörer.

Divisioner

Verksamheten är indelad i tre divisioner:

- VBG Truck Equipment är internationellt ledande leverantör av utrustning och system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska slirskydd. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- Edscha Trailer Systems är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och det kompletterande varumärket är Sesam. Kunderna är framför allt de större europeiska trailertillverkarna.
- Ringfeder Power Transmission är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Gerwah, Tschan och Ecoloc. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustrin, vindkraftsindustrin och andra högteknologiska företag över hela världen.

Omsättning och resultat, koncernen

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 GmbH 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 hänförligt till negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH. 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 GmbH 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 resultat 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 rörelseresultat innehöll även koncerngemensamma 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 innebar 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).

Koncernens utveckling, MSEK	2014	4/14	3/14	2/14	1/14	2013	4/13	3/13	2/13	1/13
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 jämförelsestörande posterna¹⁺²⁺³

VBG Truck Equipment

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/Resultat, MSEK	2014	4/14	3/14	2/14	1/14	2013	4/13	3/13	2/13	1/13
VBG Truck Equipment										
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

¹ 6,0 MSEK i reavinst från avyttringen av produktområdet Armaton

Omsättning, MSEK	2014	4/14	3/14	2/14	1/14	2013	4/13	3/13	2/13	1/13
Marknad										
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

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). Rensat 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 rörelse-

marginalen 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/Resultat, MSEK	2014					2013				
Edscha Trailer Systems	4/14	3/14	2/14	1/14	4/13	3/13	2/13	1/13		
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

Omsättning, MSEK	2014					2013				
Marknad	4/14	3/14	2/14	1/14	4/13	3/13	2/13	1/13		
Sverige	0,3	0,1	0,1	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

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 GmbH till 330,4 MSEK (266,6). Med en omsättning på 47,0 MSEK under perioden juli–december, stod Tschan GmbH 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 GmbH 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/Resultat, MSEK	2014	4/14	3/14	2/14	1/14	2013	4/13	3/13	2/13	1/13
Ringfeder Power Transmission										
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

¹ 46,8 MSEK i negativ goodwill från förvärvet av Tschan GmbH.

Omsättning, MSEK	2014	4/14	3/14	2/14	1/14	2013	4/13	3/13	2/13	1/13
Marknad										
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

Koncernens finansiella utveckling under fem år (definitioner, se not 1), MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1	1 021,3
Bruttoresultat	468,8	479,6	407,3	431,4	360,5
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar (EBITDA)	171,6	195,1	132,5	172,8	105,1
Rörelseresultat (EBIT)	120,9	162,8	99,4	138,3	68,6
Resultat efter finansiella poster	112,7	151,7	94,7	130,9	82,4
Resultat efter skatt	78,9	112,5	69,8	94,5	55,7
Finansiell ställning					
Balansomslutning	1 208,7	1 072,2	1 023,2	983,5	971,8
Eget kapital	817,6	737,5	629,6	636,6	565,3
Soliditet, %	67,6	68,8	61,5	64,7	58,2
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionskuld)	16,3	42,0	159,3	95,9	188,0
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	0,09	0,21	1,20	0,55	1,79
Goodwill/Eget kapital	0,33	0,41	0,46	0,39	0,41
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	39,5	40,9	36,9	36,5	35,3
EBITDA marginal, %	14,5	16,7	12,0	14,6	10,3
Rörelsemarginal, %	10,2	13,9	9,0	11,7	6,7
Vinstmarginal före skatt, %	9,5	13,0	8,6	11,1	8,1
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	12,5	18,5	12,4	18,6	8,7
Avkastning på eget kapital ROE, %	10,1	16,5	11,1	15,7	9,6
Vinst per aktie, SEK	6,31	9,00	5,58	7,56	4,46
Övrigt					
Avskrivningar	37,5	32,3	33,1	34,5	36,5
Goodwillnedskrivning Edscha Trailer Systems	-60,0	—	—	—	—
Negativ goodwill, förvärv av Tschan GmbH	46,8	—	—	—	—
Antal anställda vid årets slut	612	523	527	492	437
Medelantal anställda	559	518	518	477	432
Personalkostnad	302,8	274,5	261,2	252,6	250,4
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	542	530	504	530	580

Skattekostnad

Årets skattekostnad 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 skattekostnad 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).

Exponering i utländsk valuta, risker och osäkerhetsfaktorer

En utförlig redogörelse för koncernens exponering i utländsk valuta, aktuella risker och osäkerhetsfaktorer återfinns under Not 2 Risker och riskhantering.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 137,2 MSEK (160,3). Under året betalade 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 innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på -39,4 MSEK (-70,1). Årets kassaflöde blev därmed netto 57,9 MSEK (66,6).

Resultatet efter skatt för helåret blev 78,9 MSEK (112,5) och övrigt totalresultat uppgick till 35,6 MSEK (23,5) vilket sammantaget innebar att totalresultatet blev 114,5 MSEK (136,0). Efter utbetalad 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 innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 339,7 MSEK (273,2).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensions-skuld) 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. Netto resulterade detta 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).

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) verk-samma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 7,5 procent och uppgick under år 2014 till 302,8 MSEK (274,5).

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 koncernin-terna 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 (-1,8) blev resultatet före skatt 97,8 MSEK (28,0).

Miljöpåverkan

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl produce-rande som administrativa områden. Även om verksamhetens miljö-påverkan är liten är det ändå naturligt att koncernen som en ledande aktör i branschen intar en aktiv roll i det miljöförbättrande arbetet. Det sker genom att begränsa påverkan från de egna pro-cesserna på den omgivande miljön, men också genom att de pro-dukter som tillverkas ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöstörande effekter från exempelvis last-bilstransporter. Via Ringfeder Power Transmission levererar koncer-nen viktiga komponenter till vindkraftsindustrin som en del i utvecklingen mot en mer miljövänlig industriproduktion.

VBG Truck Equipments strategiska samarbeten med kunder och leverantörer ger god förståelse för branschens utveckling och trender, samtidigt som de skapar möjligheter för koncernen att komma in tidigt i utvecklingsarbetet och därmed kunna påverka. De produkter som VBG Truck Equipment tillverkar och säljer ska, förutom att uppfylla myndigheternas krav, leva upp till kundernas uttalade och underförstådda behov när det gäller till-förlitlighet, ergonomi, design och miljöpåverkan.

VBG Groups miljöpolicy föreskriver att koncernen värnar om den yttre och inre miljön. Den verksamhet som bedrivs ska utföras så att

- tillämplig lagstiftning väl uppfylls samt att påverkan på miljön genom oavsiktliga utsläpp av material och energi hindras samt uppkomst av buller minskas
- samtliga medarbetare har kunskap om sin och koncernens miljöpåverkan
- hänsyn tas till miljöaspekter som berör produkternas hela livslängd
- miljöaspekter är en av parametrarna vid val av leverantör/entreprenör.

Det ska finnas handlings- och beredningsplaner, utformade i samråd med berörda myndigheter, för att begränsa och undvika effekter av eventuella oavsiktliga utsläpp och incidenter.

VBG Truck Equipments produktionsenhet i Vänersborg är miljöcertifierad enligt ISO 14001 och bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillståndsplikten avser hantering av större mängder skärvätska.

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.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG Group AB (publ) består för närvarande av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Årsstämman valde inga suppleanter. Löntagarorganisationerna Unionen/Sv.Ing./Ledarna och IF Metall utser därutöver var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

Under verksamhetsåret 2014 hade styrelsen 8 (7) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Årsstämman 2014 utsåg en valberedning och styrelsen utsåg på uppdrag av årsstämman såväl revisions- som ersättningsutskott. Bolagets revisor rapporterar årligen till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2014 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för VBG Groups koncernledning och övriga ledande befattningshavare.

Fasta ersättningar ska vara marknadsmässiga och baseras på personens ansvarsområde och prestation. Utöver fast lön kan rörlig ersättning utgå, vilken ska vara begränsad och baserad på koncernens eller respektive dotterbolags ekonomiska utveckling jämfört med fastställda mål. För VD och koncernchefen är den rörliga lönen begränsad till maximalt 50 procent av den fasta årslönen och för övriga befattningshavare till maximalt 33 procent av den fasta årslönen.

Förutom ersättningar enligt ovan kan andra förmåner som tjänstebil och hälsovård utgå. Ledningen har i allmänhet pensionsförmåner enligt lag och kollektivavtal (ITP-planen). Det finns dock möjlighet för den enskilde att välja andra pensionslösningar till samma kostnad för bolaget. För personer bosatta utanför Sverige utgår pensionsförmåner som är praxis i respektive land.

För befattningshavare bosatta i Sverige är uppsägningstiden från bolagets sida 12 månader och från den anställdes sida 6 månader. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden får maximalt uppgå till en årslön.

För befattningshavare bosatta utanför Sverige tillämpas uppsägningstider och avgångsvederlag som är praxis i respektive land. Ersättningsutskottet beslutar om löner och andra anställningsvillkor.

Inför årsstämman 2015 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2014 för ersättning till ledande befattningshavare ska gälla.

VBG Groups aktie och ägarförhållanden

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).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman 2015 att besluta om en 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).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	275 196 919 kronor
Årets resultat	115 696 936 kronor
	390 893 855 kronor

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

vinstmedlen disponeras så	
att till aktieägarna utdelas	37 506 072 kronor
att i ny räkning överförs	353 387 783 kronor
	390 893 855 kronor

Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning	3	1 186 838	1 171 435
Kostnad för sålda varor		-718 009	-691 841
Bruttoresultat		468 829	479 594
Försäljningskostnader		-190 109	-176 255
Administrationskostnader		-120 332	-109 802
Forsknings- och utvecklingskostnader		-36 205	-29 399
Övriga rörelseintäkter	4	60 728	2 213
Övriga rörelsekostnader	5	-61 975	-3 545
		-347 893	-316 788
Rörelseresultat	6,7,8,9	120 936	162 806
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		-1 081	-3 501
Ränteintäkter		339	616
Räntekostnader		-7 478	-8 216
Summa resultat från finansiella poster		-8 220	-11 101
Resultat efter finansiella poster		112 716	151 705
Skatt på årets resultat	11	-33 834	-39 235
Årets resultat		78 882	112 470
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		78 882	112 470
Övrigt totalresultat			
Periodens resultat		78 882	112 470
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		-28 678	11 762
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		68 593	11 814
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-4 295	-2
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		35 620	23 574
Periodens totalresultat		114 502	136 044
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		114 502	136 044
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		6,31	9,00
Antal aktier vid årets slut		12 502 024	12 502 024
Genomsnittligt antal aktier under året		12 502 024	12 502 024
Antal egna aktier vid periodens slut		11 91 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		11 91 976	1 191 976

Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		57 710	48 245
Goodwill		266 762	299 820
		324 472	348 065
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		107 629	75 437
Maskiner och andra tekniska anläggningar		60 030	54 532
Inventarier, verktyg och installationer		28 092	22 927
Pågående nyanläggningar		5 078	4 159
		200 829	157 055
Uppskjuten skattefordran	15	20 593	14 108
Summa anläggningstillgångar		545 894	519 228
Omsättningstillgångar			
Varulager	16		
Råvaror och förnödenheter		89 540	69 980
Varor under tillverkning		56 826	45 958
Färdiga varor och handelsvaror		104 777	107 492
		251 143	223 430
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	156 210	157 128
Aktuella skattefordringar		37 677	22 111
Övriga fordringar		15 320	11 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 871	7 205
		216 078	198 046
Likvida medel			
Kassa och bank		195 592	131 454
		195 592	131 454
Summa omsättningstillgångar		662 813	552 930
Summa tillgångar		1 208 707	1 072 158

forts. Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		34 235	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		32 111	32 111
Reserver		-17 487	-53 107
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		768 808	724 307
Summa eget kapital		817 667	737 546
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	172 663	126 634
Uppskjuten skatteskuld	15	51 752	33 785
Övriga avsättningar	21	4 264	585
Skulder till kreditinstitut	22	25 086	33 017
Summa långfristiga skulder		253 765	194 021
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	14 104	13 831
Övriga avsättningar	21	—	142
Leverantörsskulder		41 942	46 478
Aktuella skatteskulder		5 056	5 787
Övriga skulder		14 087	12 237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	62 086	62 116
Summa kortfristiga skulder		137 275	140 591
Summa eget kapital och skulder		1 208 707	1 072 158
Ställda säkerheter	26	19 130	22 957
Ansvarsförbindelser	27	894	820

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 2013-01-01		34 235	32 111	-76 681	639 967	629 632
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				11 762		11 762
Omräkningsdifferenser				11 814		11 814
Säkring av nettoinvesteringar				-2		-2
Övrigt totalresultat				23 574		23 574
Årets resultat					112 470	112 470
Summa totalresultat						136 044
Utdelning					-28 130	-28 130
Summa transaktioner med aktieägare						-28 130
Eget kapital 2013-12-31		34 235	32 111	-53 107	724 307	737 546
Ingående balans per 2014-01-01		34 235	32 111	-53 107	724 307	737 546
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				-28 678		-28 678
Omräkningsdifferenser				68 593		68 593
Säkring av nettoinvesteringar				-4 295		-4 295
Övrigt totalresultat				35 620		35 620
Årets resultat					78 882	78 882
Summa totalresultat						114 502
Utdelning					-34 381	-34 381
Summa transaktioner med aktieägare						-34 381
Eget kapital 2014-12-31		34 235	32 111	-17 487	768 808	817 667

*Uppskjuten skatt uppgår till -10 155 (-3 270)

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		120 936	162 806
Avskrivningar		37 460	32 265
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	18 557	4 938
Erhållen ränta m m		339	616
Erlagd ränta		-2 712	-3 887
Betald skatt		-51 909	-67 930
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		122 671	128 808
Minskning/ökning (-) av varulager		16 661	24 680
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		12 616	-4 584
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		12 339	4 753
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		-5 936	-2 731
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		-21 211	9 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten		137 140	160 286
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29,30	-1 500	-359
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-32 237	-23 253
Investeringar i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	30	-6 180	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39 917	-23 612
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån/amortering av lån		-5 000	-41 973
Utbetald utdelning		-34 381	-28 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-39 381	-70 103
Årets kassaflöde		57 842	66 571
Likvida medel vid årets början		131 454	66 603
Omräkningsdifferens likvida medel		6 296	-1 720
Likvida medel vid årets slut		195 592	131 454
Outnyttjad checkräkningskredit		144 062	141 772
Summa disponibla likvida medel		339 654	273 226
Nettolåneskuldens sammansättning			
Räntebärande skulder och avsättningar		211 853	173 482
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		-195 592	-131 454
Nettolåneskuld		16 261	42 028
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		-25 767	-80 302

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning		21 999	22 585
Bruttoresultat		21 999	22 585
Försäljningskostnader		-197	-258
Administrationskostnader		-31 519	-28 850
Övriga rörelsekostnader		-2 612	-2 613
		-34 328	-31 721
Rörelseresultat	6,7,8	-12 329	-9 136
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterbolag	32	116 470	54 811
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		—	-13 001
Valutakurseffekter, netto		-4 732	-2 881
Ränteintäkter		620	962
Räntekostnader		-2 208	-2 757
Summa resultat från finansiella poster		110 150	37 134
Resultat efter finansiella poster		97 821	27 998
Bokslutsdispositioner	10,32	17 958	17 864
Skatt på årets resultat	11	-82	-1 426
Årets resultat och totalresultat		115 697	44 436

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken och övriga immateriella rättigheter	12	8 440	9 921
		8 440	9 921
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		5 685	6 195
Inventarier, verktyg och installationer		1 140	86
		6 825	6 281
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	558 070	558 070
		558 070	558 070
Summa anläggningstillgångar		573 335	574 272
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		83 871	91 209
Aktuell skattefordran		4 441	3 492
Övriga fordringar		557	225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 246	671
		90 115	95 597
Likvida medel			
Kassa och bank		89 902	51 250
		89 902	51 250
Summa omsättningstillgångar		180 017	146 847
Summa tillgångar		753 352	721 119
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		34 235	34 235
Reservfond		53 249	53 249
		87 484	87 484
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		275 196	265 141
Årets resultat		115 697	44 436
		390 893	309 577
Summa eget kapital		478 377	397 061
Obeskattade reserver	19	15 239	20 197

forts. Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	20	11 972	11 009
Summa avsättningar		11 972	11 009
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut		15 623	19 525
Summa långfristiga skulder		15 623	19 525
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 048	732
Skulder till dotterbolag		215 324	258 139
Skuld till kreditinstitut		7 812	6 508
Övriga kortfristiga skulder		1 075	1 006
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	5 882	6 942
Summa kortfristiga skulder		232 141	273 327
Summa eget kapital och skulder		753 352	721 119
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	27	46 851	47 907

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2013-01-01	18	34 235	53 249	293 270	380 754
Årets resultat				44 436	44 436
Utdelning				-28 129	-28 129
Eget kapital 2013-12-31		34 235	53 249	309 577	397 061
Årets resultat				115 697	115 697
Utdelning				-34 381	-34 381
Eget kapital 2014-12-31		34 235	53 249	390 893	478 377

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-12 329	-9 136
Avskrivningar	2 892	2 696
Övriga ej likviditetspåverkande poster	297	-39
Erhållen ränta	620	962
Erhållen utdelning och koncernbidrag	129 470	69 811
Erlagd ränta	-1 541	-2 314
Betald skatt	-1 031	-1 293
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	118 378	60 687
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar	6 431	15 617
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	1 316	-3 319
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	-43 806	34 761
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82 319	107 746
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	—	-126
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-638	-106
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 317	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 955	-232
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-34 381	-28 129
Upptagna lån/amortering av lån	-7 331	-9 418
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder	—	-30 519
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-41 712	-68 066
Årets kassaflöde	38 652	39 448
Likvida medel vid årets början	51 250	11 802
Likvida medel vid årets slut	89 902	51 250
Outnyttjad checkräkningskredit	144 062	141 772
Summa disponibla likvida medel	233 964	193 022

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

NOT 1 | ALLMÄN INFORMATION

VBG Group AB (publ) är moderbolag i en verkstadskoncern med helägda bolag i Sverige, Tyskland, Tjeckien, Belgien, Norge, Danmark, Frankrike, England, Indien, USA och Kina. Verksamheten indelas i tre divisioner, VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems och Ringfeder Power Transmission.

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Vänersborg, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Box 1216, 462 28 Vänersborg.

Moderbolagets B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Mid Cap.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella standarder IFRS sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1. Redovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som tidigare år förutom avseende koncernbidrag vilket nu redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med alternativa regeln i RFR 2. Om skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår dessa vid respektive avsnitt nedan.

Denna årsredovisning är upprättad enligt de IFRS-standarder och IFRIC-uttalanden som trätt i kraft vid tidpunkten för årsredovisningens upprättande och vilka godkänts av EU-kommissionen.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplýsingaskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförluster-reserv som utgår från förväntade kreditförluster och förändrar kraven på säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplýsingsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelse-dagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas

inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Skatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden i varje enskild juridisk enhet.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Fordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa. Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra kundfordringar.

Effekter av ändrade valutakurser

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). För samtliga enheter utgörs den funktionella valutans av valutans i det land där enheten är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Valutakursvinster och valutakursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Valutakursvinster och valutakursförluster av finansieringskaraktär redovisas i resultaträkningen under finansiella poster.

Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- (i) tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs
- (ii) intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs
- (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som reserver inom eget kapital

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital.

Goodwill och justeringar av verkligt värde, som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet, behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för egentillverkade hel- och halvfabrikat har beräknats till varornas tillverkningskostnader inklusive hänförliga indirekta tillverkningskostnader. Reservering för inkurans har skett med erforderligt belopp.

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut, minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna.

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuariar med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer, eller motsvarande, som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens. Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Ovan beskrivna redovisningsprincip för förmånsbestämda planer tillämpas i koncernredovisningen. Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt FARs rekommendation nr 4. Moderbolaget har utfäst förmånsbaserade pensioner till anställda. Nuvärdet av dessa utfästelser att i framtiden utbetala pension beräknas enligt aktuariella grunder. Åtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

Ytterligare detaljuppgifter inklusive uppgifter om väsentliga aktuariella antaganden framgår av not 20.

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. *Goodwill* på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriell tillgång. *Goodwill* testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandetid redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar under nyttjandeperioden.

Utgifter för strategiska dataprogram aktiveras. Utgifter för projektagda produktutvecklingsarbeten aktiveras förutsatt att koncernen har framtida ekonomiska fördelar av utvecklingsarbetet och att det är möjligt att fastställa anskaffningsvärdet på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningarna görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Varumärken	15 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år

Avskrivningstiden på varumärken, 15 år, motiveras med att koncernens förvärvade varumärken är välrenommerade och har stora och stabila marknadsandelar på väsentliga marknader.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende väsentliga utvecklingsprojekt hänförliga till utveckling och test av nya eller förbättrade produkter redovisas som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar och tillgångens anskaffningsvärde kan bestämmas på ett tillförlitligt sätt. Övriga produktutvecklingsutgifter, inklusive utgifter för löpande produktanpassningar, kostnadsförs i takt med att de uppkommer. En nedskrivning görs med det belopp för utvecklingsprojekt aktiverats som immateriella tillgångar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar under nyttjandeperioden. Avskrivningarna görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader	25–50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Bolaget har inga tillgångar där det är aktuellt att beakta restvärden vid beräkning av avskrivningar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Ränta aktiveras som en del av anskaffningsvärdet för investeringar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa.

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är

det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiella eller operationella. Som finansiell leasing redovisas avtal där de ekonomiska förmåner och risker som är förknippade med ägandet i allt väsentligt överförs på leasetagaren. Övriga kontrakt redovisas som operationella och kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Hysesbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

Intäktsredovisning

Koncernens fakturerade försäljning avser försäljning av varor. Fakturering och intäktsredovisning sker när varorna levererats till kund. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Övriga intäkter består huvudsakligen av royaltointäkter som periodiseras i enlighet med överenskommelsens ekonomiska innebörd och hyresintäkter som redovisas i den period utyringen avser.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, fordringar, rörelseskulder och upplåning.

Enligt IAS 39 värderas finansiella tillgångar, beroende på klassificering av tillgången, antingen till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde.

Av koncernens finansiella tillgångar ingår kundfordringar i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och där efter till upplupet anskaffningsvärde.

Fordringar redovisas minskat med eventuell reservering för värdenedgång. Reservering för värdenedgång görs efter individuell prövning.

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorins finansiella tillgångar värderade till verkligt

värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår under finansiella poster.

Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessakringar. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

I moderbolaget redovisas samtliga finansiella instrument till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Eget kapital

I koncernbalansräkningen redovisas eget kapital fördelat på Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital, Reserver och Balanserad vinst.

Aktiekapital utgörs av nominellt belopp på emitterade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital omfattar alla tillskott från ägarna i samband med emissioner utöver sådana belopp som redovisas som aktiekapital.

Reserver omfattar sådana belopp som till följd av regler i IFRS skall föras direkt till eget kapital. Dessa omfattar säkringsredovisningseffekter, omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag samt effekter vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner.

Balanserad vinst utgörs främst av under åren intjänade medel redovisade i resultaträkningen med avdrag för lämnade utdelningar. Häri ingår även belopp som i juridisk person överförs från fria vinstmedel till reservfond.

I moderbolaget fördelas eget kapital på bundet och fritt kapital i enlighet med reglerna i Årsredovisningslagen.

Avsättningar

Avsättningar för t ex miljöåterställande åtgärder, omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet

har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Avsättningar för garantikostnader avser en i förväg fastställd period och baseras på historisk information om garantikostnader samt aktuell information som kan tyda på att framtida krav kommer att avvika från det historiska utfallet.

Rapportering av segment

Segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen och följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren i koncernen, VBG Groups koncernchef.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster redovisas separat i de finansiella rapporterna när detta är nödvändigt för att förklara koncernens resultat. Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkt- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.

Nyckeltalsdefinitioner

Riskbärande kapital

Eget kapital med tillägg/avdrag för uppskjutna skatteskulder/fordringar.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Andel riskbärande kapital

Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Resultat efter finansnetto med tillägg för kostnadsräntor i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital, uttryckt som balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital (ROE)

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultatet i förhållande till genomsnittligt totalt kapital, uttryckt som totala anläggningstillgångar och omsättningstillgångar.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

NOT 2 | RISKER OCH RISKHANTERING

Operationella risker

VBG Group är marknadsledande och verksam på många och i flera fall hårt konkurrensutsatta marknader. Koncernens långsiktiga framgång är därför beroende av fortsatt hög konkurrenskraft och kvalitet inom alla delar av verksamheten. Nedan listas de viktigaste riskfaktorerna och koncernens hantering av dessa.

Reklamationer, produktansvar, återkallelser

Reklamationer avser kostnader för att rätta till eller byta ut felaktiga produkter. Koncernens reklamationenkostnader uppgår under 2014 till mindre än en halv procent av omsättningen. Om en produkt orsakar skada på person eller egendom kan koncernen bli ersättningsskyldig. VBG Group är försäkrad mot sådana produktansvarsskador. Under det senaste decenniet har det inte inträffat några produktansvarsskador av väsentlig art.

Återkallelser avser de fall då en hel produktionsserie eller en stor del av den måste återkallas från kunderna för åtgärdande av brister. Detta inträffar från tid till annan i fordonsindustrin. VBG Group har historiskt inte drabbats av några större återkallelser och har för närvarande inget försäkringsskydd mot denna typ av risk.

VBG Group strävar hela tiden efter att minimera riskerna för reklamationer, produktansvarsskador och återkallelser genom omfattande och långvariga tester i utvecklingsprocessen samt kvalitetsstyrning och kontroll i produktionen. Kvalitetssäkringen är certifierad enligt ISO 9001 och verksamheten i Vänersborg enligt ISO/TS 16949.

Råvarupriser

Koncernen är för sin produktion beroende av ett antal råvaror och insatsvaror. De viktigaste av dessa är stål, gjutgods och aluminium. Prishöjningar eller bristsituationer på råvaror kan få negativ inverkan på koncernens resultat. En prisökning på 10 procent skulle öka koncernens kostnader med cirka 30 MSEK. Prisökningar kan dock i varierande grad vidare distribueras till kunderna. Prisavtalen med koncernens råvaruleverantörer

sträcker sig normalt över 6 månader. I tider av knapphet eller stora prisökningar finns dock en tendens att sådana avtal inte efterlevs av leverantörerna. VBG Group strävar efter att etablera långvariga relationer med sina leverantörer för att så långt möjligt förbättra möjligheterna att få leveranser vid bristsituationer.

Teknisk utveckling

En viktig del av VBG Groups strategi är att dra nytta av den tekniska utvecklingen. Inriktningen på säkerhet, kvalitet och ergonomi bedöms leda till ett produktutbud som för överskådlig framtid kommer att efterfrågas av användare och lagstiftare.

Samtidigt finns alltid risken att konkurrenter gör tekniska framsteg som minskar efterfrågan på koncernens produkter. Denna risk minskas av att introduktionen av ny teknik normalt har ledtider på åtskilliga år.

Koncernens kostnader för forskning och utveckling uppgick 2014 till 3 procent av omsättningen.

Risker avseende immateriella tillgångar

Risker avseende de immateriella tillgångarna berör, dels fall då konkurrenter gör intrång i koncernens patent, dels då VBG Group gör intrång på patent som innehas av konkurrerande bolag. För att minimera dessa risker sker en noggrann kontinuerlig uppföljning av patentläget. Egna innovationer skyddas med patent så långt det är möjligt. Risken för att olicensierade kopior av koncernens produkter marknadsförs kan komma att öka något de närmaste åren.

Miljörisiker

Miljörisk avser risken för kostnader som koncernen kan drabbas av för att reducera utsläpp, sanera mark, förbättra avfallshantering etc. Koncernens verksamhet kan inte betecknas som miljöpåverkande i ett snävt perspektiv. VBG Group följer med god marginal de lagar och regler som gäller i respektive länder. Enheten i Vänersborg är miljöcertifierad enligt ISO 14001.

Politiska risker

På koncernens huvudsakliga marknader i Europa och Nordamerika är den politiska risken mycket liten. På nya marknader i Asien och Latinamerika kan den vara något högre, men bedöms inte som betydande.

Avbrott och egendomsskador

Skador på produktionsanläggningar, försakade av till exempel brand, kan få negativa konsekvenser, dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna att leva upp till åtaganden mot kunderna. Detta kan i sin tur få kunder att välja andra leverantörer. Risken för denna typ av skador vid koncernens produktionsanläggningar kan betecknas som "medelhög" för en industriell verksamhet. Ett

kontinuerligt arbete pågår för att förbättra skadeförebyggande åtgärder. Koncernen har ett fullgott försäkringsskydd mot såväl avbrott som egendomsskador.

Konjunktur

Fordonsindustrin präglas av stora svängningar i efterfrågan. Detta gäller framför allt lastbilsmarknaden men inom detta segment står eftermarknaden för en stor del av koncernens försäljning vilket dämpar svängningarna. Koncernens etableringar på nya geografiska marknader bidrar också till att minska svängningarna. För att hantera variationerna i efterfrågan strävar koncernen efter att öka flexibiliteten i produktionen. Orderstockarna med fasta beställningar från kunder är normalt korta men de nära kundrelationerna gör att VBG Group ändå har god information om kundernas långsiktiga planer.

IT-säkerhet

IT-riskerna innefattar dels risken för intrång i systemen dels risken för att hårdvara skadas genom till exempel brand. Intrångsriskerna minimeras genom att information hanteras i datanät som är väl skyddade av brandväggar och strikta behörighetsrutiner. Hårdvaran är fördelad på ett stort antal olika enheter vilket begränsar de negativa konsekvenserna av skador.

Finansiella risker

Koncernen är utsatt för finansiella risker. För att reducera effekterna av dessa risker arbetar VBG Group efter en policy för hantering av dessa risker.

Valutarisker

VBG Group är genom sin internationella verksamhet exponerad för valutarisk. Valutakursförändringar påverkar koncernens resultat- och balansräkning dels i form av transaktionsrisker dels i form av omräkningsrisker.

Transaktionsrisker

Koncernens nettoflöden av betalningar i utländsk valuta ger upphov till transaktionsrisker. Det totala värdet av nettoflöden i utländska valutor uppgick till ett värde av cirka 312 MSEK. De valutaflöden som har störst resultatpåverkan är inflöden i USD och EUR till SEK. En kursförändring med 10 procent mellan EUR och SEK påverkar koncernens nettoresultat med cirka 20 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 8 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker

De utländska dotterbolagens nettotillgångar, det vill säga det egna kapitalet, är en investering i utländsk valuta som vid omräkning till SEK ger upphov till en omräkningsrisk. Denna exponering säkras delvis genom upplåning av motsvarande valuta.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån ska påverka koncernens resultat negativt. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. I VBG Group var samtliga lån per den 31 december bundna till en fast ränta. Lånens förfallotid framgår av not 22.

Kreditrisk

Kreditrisk är att en part i en transaktion inte kan fullgöra sina åtaganden, och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Risken för att kunder inte betalar levererade produkter minimeras genom en noggrann kontroll av nya kunder och uppföljning av betalningsbeteendet hos befintliga kunder.

Koncernens kundfordringar uppgick vid årsskiftet till 156 MSEK och är redovisade till de belopp som beräknas bli betalda. Samtliga fordringar förväntas bli betalda inom 12 månader. Den geografiska spridningen av kundfordringarna motsvarar i stort omsättningens fördelning per region. Koncernens kundförluster uppgår normalt till mindre än 0,5 procent av omsättningen. Finanspolicyn reglerar hur kreditrisken minimeras

för finansiella instrument. Detta sker bland annat genom att placeringar begränsas till räntebärande papper med låg risk och hög likviditet samt genom begränsning av det belopp som maximalt får placeras hos en viss motpart.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk, det vill säga risken att inte kunna tillgodose koncernens kapitalbehov, begränsas av att inneha tillräckliga likvida medel samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter vilka kan utnyttjas utan förbehåll. Vid utgången av 2014 uppgick de ej utnyttjade krediterna till 144 MSEK. Lånens förfallotid framgår av not 22.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Koncernens långsiktiga mål är att soliditeten skall överstiga 40 procent, per den 31 december 2014 var soliditeten 68 procent.

NOT 3 | RAPPORTERING FÖR SEGMENT (MSEK)

Divisioner (rörelsegränar)

Koncernen är organiserad i tre divisioner.

- **VBG Truck Equipment** är internationellt ledande leverantör av system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska slirskydd. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- **Edscha Trailer Systems** är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och ett kompletterande varumärke är Sesam. Kunderna är framför allt trailertillverkare i Europa.

- **Ringfeder Power Transmission** är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Gerwah, Tschan och Ecoloc. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustri, vindkraftsindustri och andra högteknologiska företag över hela världen.
- Det förekommer ingen försäljning mellan divisionerna och ofördelade kostnader avser gemensamma kostnader. Tillgångar i respektive division består framför allt av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, varulager och fordringar men exkluderar kassa och värdepapper. Skulderna består av rörelseskulder men inte skatt. Investeringar består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncern gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2014					
Extern försäljning	636,6	219,8	330,4	—	1 186,8
Rörelseresultat	103,7	-52,7	83,0	-13,1	120,9
Finansiella kostnader	—	—	—	-8,5	-8,5
Finansiella intäkter	—	—	—	0,3	0,3
Årets skattekostnad	—	—	—	-33,8	-33,8
Årets resultat	103,7	-52,7	83,0	-55,1	78,9
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	162,8	200,4	161,6	21,1	545,9
Omsättningstillgångar	193,2	61,9	172,7	39,4	467,2
Likvida medel	—	—	—	195,6	195,6
Tillgångar	356,0	262,3	334,3	256,1	1 208,7
Långfristiga skulder	147,9	8,5	11,0	86,4	253,8
Kortfristiga skulder	75,5	12,7	27,2	21,9	137,3
Skulder	223,4	21,2	38,2	108,3	391,1
Investeringar	21,2	5,6	4,9	2,0	33,7
Avskrivningar	-19,0	-8,2	-10,2	-0,1	-37,5
Räkenskapsåret 2013					
Extern försäljning	650,2	254,6	266,6	—	1 171,4
Rörelseresultat	116,2	22,9	35,3	-11,6	162,8
Finansiella kostnader	—	—	—	-11,7	-11,7
Finansiella intäkter	—	—	—	0,6	0,6
Årets skattekostnad	—	—	—	-39,2	-39,2
Årets resultat	116,2	22,9	35,3	-61,9	112,5
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	152,4	247,8	104,4	14,6	519,2
Omsättningstillgångar	198,7	67,1	132,7	23,0	421,5
Likvida medel	—	—	—	131,5	131,5
Tillgångar	351,1	314,9	237,1	169,1	1 072,2
Långfristiga skulder	115,5	4,7	6,0	67,8	194,0
Kortfristiga skulder	81,7	14,3	23,6	21,0	140,6
Skulder	197,2	19,0	29,6	88,8	334,6
Investeringar	11,7	3,2	8,6	0,1	23,6
Avskrivningar	-18,3	-7,6	-6,4	—	-32,3

forts. not 3

Försäljning per geografiska områden	2014			
	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	174,4	0,3	4,1	178,8
Övriga Norden	106,8	0,6	3,3	110,7
Tyskland	90,8	136,3	127,8	354,9
Övriga Europa	143,8	82,3	42,5	268,6
Nordamerika	59,1	0,0	96,1	155,2
Övriga världen	61,7	0,3	56,6	118,6
Summa	636,6	219,8	330,4	1 186,8

Försäljning per geografiska områden	2013			
	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	168,4	0,5	4,1	173,0
Övriga Norden	116,2	1,0	1,5	118,7
Tyskland	100,6	140,0	90,6	331,2
Övriga Europa	150,0	112,5	32,9	295,4
Nordamerika	56,9	0,4	81,3	138,6
Övriga världen	58,1	0,2	56,2	114,5
Summa	650,2	254,6	266,6	1 171,4

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2014	2013
Royaltyintäkter	737	770
Negativ goodwill	46 755	—
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	6 105	411
Valutadifferenser	5 913	—
Övrigt	1 218	1 032
Summa	60 728	2 213

NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2014	2013
Nedskrivning goodwill	59 996	—
Valutadifferenser	—	1 720
Övrigt	1 979	1 825
Summa	61 975	3 545

NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2014		2013	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolag	11 460	6 834	11 598	6 498
Dotterbolag	217 716	66 835	194 036	62 346
		(9 782)		(11 431)
Koncernen	229 176	73 669	205 634	68 844
		(12 145)		(13 647)

forts. not 6

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda:

	2014		2013	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget	4 831 (907)	6 629	5 178 (1 294)	6 420
Dotterbolag	11 643 (1 803)	206 073	11 681 (2 354)	182 355
Koncernen totalt	16 474 (2 710)	212 702	16 859 (3 648)	188 775

Medelantal anställda	2014		2013	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	7	5	6	5
Totalt i moderbolaget	7	5	6	5
Dotterbolag				
Sverige	174	147	170	143
Norge	5	4	6	5
Danmark	6	6	5	5
Frankrike	5	5	4	4
Belgien	16	11	21	15
England	4	3	4	3
Tjeckien	113	80	115	79
USA	45	36	45	35
Tyskland	164	125	127	88
Kina	8	5	8	5
Indien	12	12	7	7
Totalt i dotterbolag	552	434	512	389
Koncernen totalt	559	439	518	394

Vid årets slut var 612 personer (523) anställda i koncernen.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2014		2013	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	19	15	18	15
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	29	26	30	27

I koncernens dotterbolag sitter enbart egna anställda som styrelseledamöter. Med ledande befattningshavare i koncernen menas koncernledning och divisionsledningar, samt de personer som i respektive dotterbolag är ledande befattningshavare.

	2014		2013	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	5	8	6
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	4	3

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2014 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 090 000 kr. Dessutom utgår 40 000 kr i ersättningar till vardera revisions- och ersättningsutskott. Anställda i VBG Group AB (publ) erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt övrig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 6 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 33 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Verkställande direktören har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägningstid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. För pensionsavsättningar disponerar den verkställande direktören 35 procent av den fasta lönen.

forts. not 6

Rörlig ersättning är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören rätt till 6 månaders anställningsförmåner samt rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. För övriga befattningshavare är motsvarande tidsperiod 6–18 månader. Ersättning till verkställande direktören för verksamhetsåret 2014 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet.

Närståendetransaktioner

Koncernen sköter administrationen åt de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Stiftelserna är samtidigt ägare i VBG Group AB (publ). För denna administration betalar stiftelserna en marknadsmässig ersättning.

	Arvoden/ grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson	320	—	—	—	320
Styrelseledamot Hans-Göran Persson	180	—	—	—	180
Styrelseledamot Johnny Alvarsson	230	—	—	—	230
Styrelseledamot Peter Augustsson	180	—	—	—	180
Styrelseledamot Helene Richmond	160	—	—	—	160
VD Anders Birgersson	2 854	907	83	1 014	4 858
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	9 664	1 811	521	2 374	14 370
Summa (12 personer)	13 588	2 718	604	3 388	20 298

NOT 7 | ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PwC				
Revisionsuppdrag	2 555	1 966	265	314
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	547	384	537	375
Skatterådgivning	638	1 068	52	387
Övriga tjänster	403	944	83	379
Summa	4 143	4 362	937	1 455

forts. not 8

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Varumärken	5 909	5 224	1 884	1 884
Dataprogramvaror	3 556	2 910	235	258
Byggnader och mark	4 399	3 848	510	511
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14 675	12 635	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	8 921	7 648	263	43
Summa avskrivningar	37 460	32 265	2 892	2 696

Moderbolagets avskrivningar för byggnader ingår som del i den marknadsmässiga hyra som faktureras till dotterbolaget i Vänersborg. I moderbolaget redovisas dessa byggnadsavskrivningar som övriga rörelsekostnader.

NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för sålda varor	21 804	17 338	—	—
Försäljningskostnader	8 475	8 879	197	258
Administrationskostnader	6 079	5 133	301	—
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 102	915	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	2 394	2 438
Summa avskrivningar	37 460	32 265	2 892	2 696

Nedskrivning av goodwill om 59 996 TSEK (0) redovisas under rubriken "Övriga rörelsekostnader"

NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2014	2013
Direkt material inkl förändring i lager	510 437	488 340
Ersättning till anställda	302 845	274 478
Avskrivningar	37 460	32 265
Övriga kostnader	213 913	212 214
Summa rörelsekostnader	1 064 655	1 007 297

Avser kostnad för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader och kostnader för forskning och utveckling.

NOT 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2014	2013
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 708	1 964
Förändring av periodiseringsfond	3 250	900
Erhållna koncernbidrag	13 000	15 000
Summa	17 958	17 864

NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt				
Svenska bolag	-11 355	-17 074	-82	-1 426
Utländska bolag	-25 099	-31 220	—	—
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	125	-1 708	—	—
Utländska bolag	2 495	10 767	—	—
Summa	-33 834	-39 235	-82	-1 426

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:

Skillnaden mellan koncernens förväntade skattekostnad baserad på vägd skattesats om 27 procent (26) består av följande delposter:

	Koncernen	
	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	112 716	151 705
Skatt enligt beräknad vägd skattesats	-36 031	-40 377
Ej avdragsgilla kostnader	-361	-216
Schablonintäkt periodiseringsfond	-275	-170
Övrigt	2 833	1 528
Summa skatt	-33 834	-39 235

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Varumärken och övriga immateriella rättigheter				
Ingående anskaffningsvärde	117 265	114 594	32 870	32 870
Årets inköp	1 500	358	638	—
Förvärvade bolag	14 668	—	—	—
Utrangering	-200	-916	-188	—
Omräkningsdifferenser	6 480	3 229	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	139 713	117 265	33 320	32 870
Ingående avskrivningar	-69 020	-60 074	-22 949	-20 807
Årets avskrivningar	-9 465	-8 134	-2 119	-2 142
Utrangering	188	916	188	—
Omräkningsdifferenser	-3 706	-1 728	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-82 003	-69 020	-24 880	-22 949
Utgående balans	57 710	48 245	8 440	9 921
Varav varumärke	48 156	39 106	7 910	9 794

forts. not 12

	Koncernen	
	2014	2013
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	299 820	291 015
Nedskrivningar	-59 996	—
Omräkningsdifferenser	26 938	8 805
Utgående balans	266 762	299 820

Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan

	Koncernen	
	2014	2013
VBG Truck Equipment	82 721	71 411
Edscha Trailer Systems	132 865	181 257
Ringfeder Power Transmission	51 176	47 152
Bokfört värde	266 762	299 820

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt när indikationer finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs av företagsledningen och är baserade på diskonterade kassaflöden.

För VBG Truck Equipment och Ringfeder Power Transmission baseras diskonterade kassaflöden på budget 2015 och prognoser fram till 2017. Under prognosperioden och för tiden efter prognosperioden beräknas av försiktighetskäl ingen tillväxt. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 9,3 (9,3) procent före skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för dessa båda kassagenererande divisionerna.

För Edscha Trailer Systems vars återhämtning efter finanskrisen varit trögare än vad både oberoende bedömare som företagsledning förväntat sig är situationen annorlunda. Med budget för 2015 och affärsplanen för 2016–17 som stöd har divisionens kassaflöde diskonterats till en ränta av 9,3 (9,3) procent före skatt. Det beräknade framtida kassaflödet baseras på antagandet om en uthållig tillväxt om 1,5 procent samt en uthållig rörelsemarginal som fastställts utifrån en viktning mellan historiskt utfall och bolagets affärsplaner under prognosperioden. Det beräknade återvinningsvärdet har befunnits vara lägre än redovisat värde, varför en nedskrivning av goodwill med 60,0 MSEK gjorts. Kvarvarande goodwill efter nedskrivningen uppgår till 132,9 MSEK. En höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet eller en sänkning av rörelsemarginalen med 10 procent skulle, var för sig, medföra en ytterligare nedskrivning av goodwill med ca 20–30 MSEK.

För övriga divisioner skulle en motsvarande höjning av diskonteringsräntan eller sänkning av rörelsemarginalen ej medföra något nedskrivningsbehov av värdet på goodwill.

NOT 14 | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

Andelar i koncernbolag	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	558 070	570 945
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	-13 001
Tilläggsköpeskilling/Förvärv av dotterbolag	—	126
Utgående balans	558 070	558 070

Specifikation av koncernbolagsandelar	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
VBG Group Truck Equipment AB, Sverige	100	100	21 197
VBG Group Sales AS, Norge	100	100	57
VBG Group Sales A/S, Danmark	100	100	71
VBG Group Sales Ltd, England	100	100	130
Onspot E.U.R.L, Frankrike	100	100	68
Onspot of North America Inc., USA	100	100	68 898
VBG Group Truck Equipment NV, Belgien	100	100	96 500
VBG Group Truck Equipment GmbH, Tyskland	100	100	34 914
European Trailer Systems GmbH, Tyskland	100	100	162 002
Trailer Systems Sweden AB, Sverige	100	100	
European Trailer Systems s.r.o., Tjeckien	100	100	47 929
Ringfeder Power Transmission GmbH, Tyskland	100	100	90 309
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission s.r.o., Tjeckien	100	100	
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd, Kina	100	100	
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH, Tyskland	100	100	
EURO-Technologies, Inc, USA	100	100	
Tschan India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission USA Corp, USA	100	100	35 995
Summa			558 070

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
VBG Group Truck Equipment AB	556229-6573	Vänernborg, Sverige
Trailer Systems Sweden AB	556866-1911	Vänernborg, Sverige
VBG Group Sales AS		Oslo, Norge
VBG Group Sales A/S		Ejby, Danmark
VBG Group Sales Ltd		Warrington, England
Onspot E.U.R.L		Montoy-Flanville, Frankrike
Onspot of North America Inc.		North Vernon, USA
VBG Group Truck Equipment NV		Beringen, Belgien
VBG Group Truck Equipment GmbH		Krefeld, Tyskland
European Trailer Systems GmbH		Moers, Tyskland
European Trailer Systems s.r.o.		Kamenice nad Lipou, Tjeckien
Ringfeder Power Transmission GmbH		Gross-Umstadt, Tyskland
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd		Chennai, Indien
Ringfeder Power Transmission s.r.o.		Dobraný, Tjeckien
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd		Kunshan, Kina
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH		Neunkirchen, Tyskland
EURO-Technologies, Inc		Washington, USA
Tschan India Private Ltd		Gurgaon, Indien
Ringfeder Power Transmission USA Corp		Westwood, USA

NOT 15 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjutna skattefordran avseende pensionsskuld	21 926	12 340	—	—
Övriga temporära skillnader	12 118	13 015	—	—
Uppskjutna skattefordran på underskottsavdrag	1 675	—	—	—
Summa fordringar brutto	35 719	25 355	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	-15 126	-11 247	—	—
Redovisade uppskjutna skattefordringar	20 593	14 108	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	-18 337	-18 348	-1 857	-2 211
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	-48 541	-26 684	-1 496	-2 232
Summa skulder brutto	-66 878	-45 032	-3 353	-4 443
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	15 126	11 247	—	—
Redovisade uppskjutna skatteskulder	-51 752	-33 785	-3 353	-4 443

Vad gäller moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver.

NOT 16 | VARULAGER

Varulager	Koncernen	
	2014	2013
VBG Truck Equipment		
Råvaror och förnödenheter	29 145	26 619
Halvfabrikat och varor i arbete	23 058	24 572
Färdiga varor och handelsvaror	45 370	51 242
Summa varulager VBG Truck Equipment	97 573	102 433
Edscha Trailer Systems		
Råvaror och förnödenheter	28 734	23 670
Halvfabrikat och varor i arbete	3 881	6 234
Färdiga varor och handelsvaror	646	630
Summa varulager Edscha Trailer Systems	33 261	30 534
Ringfeder Power Transmission		
Råvaror och förnödenheter	31 661	19 691
Halvfabrikat och varor i arbete	29 887	15 153
Färdiga varor och handelsvaror	58 761	55 619
Summa varulager Ringfeder Power Transmission	120 309	90 463
Totalt	251 143	223 430

Nedskrivning för inkurans i utgående varulager uppgår till 50 892 TSEK (38 069). Fördelat på VBG Truck Equipment 9 184 TSEK (9 245), Edscha Trailer Systems 6 297 TSEK (5 248) och Ringfeder Power Transmission 35 411 TSEK (23 576).

NOT 17 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda leasingavgifter	431	296	87	200
Förutbetalda försäkringsavgifter	643	306	210	27
Förutbetalda serviceavgifter	2 693	2 649	366	80
Förutbetalda marknadsaktiviteter	140	150	—	—
Förutbetalda kreditavgifter	257	241	257	241
Upplupna intäkter	391	472	—	—
Övriga poster	2 316	3 091	326	123
Summa	6 871	7 205	1 246	671

NOT 18 | EGET KAPITAL

Aktiekapitalet utgörs av 13 694 000 aktier med ett kvotvärde om 2:50 kr. Av aktierna är 1 220 000 A-aktier med en rösträtt om 10 röster per aktie. Övriga aktier, B-aktier, är sammanlagt 12 474 000 med en rösträtt om 1 röst per aktie. Ordinarie bolagsstämma den 24 april 2002 beslutade om återköp av var tionde aktie av serie B för 31:25 kr per aktie. Varje aktieägare erbjöds återköp. 1 191 976 aktier återköptes, vilket motsvarar 96 procent av det antal som kunde återköpas. Vid samma

stämma erhöll styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande har förlängts i omgångar och senast vid årsstämman 2014 att gälla till nästa årsstämma (2015). Vid bokslutsdagen har detta bemyndigande ej utnyttjats utan samtliga inlösta aktier ägs av VBG Group AB (publ). Externt ägda aktier är således 12 502 024, varav 1 220 000 A-aktier och 11 282 024 B-aktier.

NOT 19 | OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget	
	2014	2013
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	8 439	10 147
Periodiseringsfonder	6 800	10 050
Summa	15 239	20 197

NOT 20 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Moderbolaget	2014	2013
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	11 972	11 009
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	172 663	126 634

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns flera förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De planer som omfattar flest personer finns i Sverige och Tyskland.

De belopp som redovisas i koncernens balansräkning avseende förmånsbestämda pensionsplaner har beräknats enligt följande:

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2014-12-31 Totalt	2013-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			23 580	23 580	19 705
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-22 637	-22 637	-19 219
			943	943	486
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	80 139	91 581		171 720	126 148
Total förpliktelse	80 139	91 581	943	172 663	126 634

Likt föregående år består förvaltningstillgångarna, i allt väsentligt, av externt fonderade aktier samt företags- och statsobligationer.

Belopp som redovisas i koncernens resultaträkning avseende pensioner

	Koncernen	
	2014	2013
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	4 210	7 045
Räntekostnad	5 127	4 878
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-342	-532
Kostnader för förmånsbestämda planer	8 995	11 391
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	8 277	6 585
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	17 272	17 976
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	12 145	13 098
Belopp som belastat finansiella kostnader	5 127	4 878
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	17 272	17 976

Räntekostnad avseende pensionsplaner klassificeras som finansiell kostnad. Övriga poster fördelas i rörelseresultatet inom kostnad för sålda varor, försäljnings- eller administrationskostnader beroende på den anställdes funktion.

Övrigt totalresultat har påverkats med -28 678 TSEK (11 762), netto efter skatt, som en effekt av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner.

forts. not 20

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning avseende förmånsbestämda pensionsplaner

	Koncernen	
	2014	2013
Nettoskuld vid årets början	126 634	136 503
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	8 995	11 391
Utbetalningar av förmåner	-6 147	-8 811
Tillskjutna medel till fonderade planer	-90	—
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	36 296	-13 614
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	3 010	246
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	-1 431	-1 664
Valutakursdifferenser på utländska planer	5 396	2 583
Nettoskuld vid årets slut	172 663	126 634

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

Procent	2014		2013	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	2,5	2,0	4,1	3,7
Framtida årliga löneökningar	2,1	2,8	2,5	2,8
Inflationstakt	1,1	1,8	1,5	2,0

Diskonteringsränta i Sverige har för 2014 såväl som för 2013 baserats på ränta för bostadsobligationer med jämförbar löptid.

Genom sina förmånsbestämda pensionsplaner är koncernen exponerad mot ett antal risker, de mest väsentliga beskrivs nedan:

Förändring i obligationernas avkastning

Planernas skulder är fastställda genom användning av en diskonteringsränta som utgår från företagsobligationer. En minskning i ränta på företagsobligationer kommer att innebära en ökning av skulderna i planen. Eftersom merparten av de utbetalda ersättningarna görs från planer som är ofonderade föreligger ingen motsvarande värdeökning av förvaltningstillgångar.

Inflationsrisk

Såväl pensionsplanerna i Sverige och Tyskland är kopplade till inflationen. En högre inflation leder till högre skulder. Eftersom koncernen huvudsakligen har ofonderade planer kommer en ökad inflation att öka skulderna utan att en motsvarande värdeökning på förvaltningstillgångar uppstår.

Löneökningstakt

Koncernens pensionsåtagande är exponerat mot ändringar i löneökningstakten. Antagande om löneökningstakt avspeglar historisk lönekostnadsutveckling, kortsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation.

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för förändringar i de vägda väsentliga antagandena är:

	Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen		
	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	0,5%	Minskning med 8,9%	Ökning med 10,2%
Löneökningar	0,5%	Ökning med 3,4%	Minskning med 3,1%
Inflationstakt	0,5%	Ökning med 8,5%	Minskning med 7,6%

Ovanstående känslighetsanalys baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade. Vid beräkning av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod som vid beräkning av pensionssskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

NOT 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2014	2013
Garantiåtaganden	4 264	582
Omstruktureringsreserv	—	142

Garantiåtaganden

De produkter som VBG Group saluför omfattas av garantier som gäller under en i förväg fastställd period.

Avsättningar för sådana produktgarantier baseras på historiska uppgifter samt förväntade kostnader för kvalitetsproblem som är kända eller kan förutspås.

NOT 22 | UPPLÅNING

Koncernens upplåning exklusive checkkrediter uppgår till 39 190 TSEK (46 848). Lånen är i huvudsak i EUR och USD.

Av lånen utgör 23 435 TSEK sådant lån i USD som har en direkt koppling till förvärvet som gjordes 2012. Omräkningsdifferenser på detta lån förs till eget kapital till den del det säkras nettotillgångar i USD.

Vissa maskininvesteringar i Vänersborg har finansierats genom sk finansiell leasing, av lånen utgör 13 894 TSEK (17 715) sådana lån.

Av lånen förfaller 14 104 TSEK (13 831) inom ett år. Inom två till fem år förfaller ytterligare 25 080 TSEK (22 262). Senare än fem år efter balansdagen förfaller 0 TSEK (0).

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2014-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	39 190	14 552	26 357			40 909
Leverantörsskulder	41 942	41 942				41 942
Totalt	81 132	56 494	26 357			82 851

NOT 23 | KUNDFORDRINGAR

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar	Koncernen	
	2014	2013
Kundfordringar ej förfallna	113 066	109 833
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	29 707	27 886
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	7 981	12 198
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	12 327	11 813
Reserv för osäkra kundfordringar	-6 871	-4 602
Summa	156 210	157 128
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	-412	0
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar	-80	-21
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	-6 379	-4 581
Summa	-6 871	-4 602
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-4 602	-3 488
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	264	48
Återförda utnyttjade reserver	143	202
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	-2 647	-1 364
Företagsförvärv	-29	0
Utgående reserv	-6 871	-4 602

Beskrivning av risker som är förknippade med bolagets kundfordringar se not 2.

NOT 24 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 144 062 TSEK (141 772) varav 0 TSEK (0) är utnyttjat. Räntan på checkräkningskrediterna är 0,7 procent.

NOT 25 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Särskild löneskatt	2 775	2 265	859	622
Upplupna personalkostnader	45 181	48 053	4 546	5 982
Provisioner och försäljningsstöd	2 751	3 075	—	—
Övriga poster	11 379	8 723	477	338
Summa	62 086	62 116	5 882	6 942

NOT 26 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen	
	2014	2013
Leasade maskiner	19 130	22 957
Summa ställda säkerheter	19 130	22 957

NOT 27 | ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	46 612	47 687
Övrigt	894	820	239	220
Summa ansvarsförbindelser	894	820	46 851	47 907

NOT 28 | OPERATIONELL LEASING

	Koncernen	
	2014	2013
Operationella hyreskontrakt		
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	5 831	5 040
Koncernen totalt	5 831	5 040

Hyra avser fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 28,9 MSEK varav 5,8 MSEK förfaller 2015 och 3,0 MSEK senare än 2019.

NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet	2014	2013
Nedskrivningar/utrangering av anläggningstillgångar	62 874	—
Negativ goodwill	-46 755	—
Förändring av avsättningar	45 176	-2 976
Räntedel i pensionskostnaden	-4 766	-4 330
Övriga poster	-37 972	12 244
Summa	18 557	4 938
Förvärv av anläggningstillgångar	Immateriella	Materiella
Årets investeringar (not 12 och not 13)	-1 500	-28 076
Finansiell leasing	—	-4 161
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-1 500	-32 237

NOT 30 | FÖRETAGSFÖRVARV

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 gjord förvärvsanalys resulterar förvärvet i en negativ koncerngoodwill om 46,8 MSEK.

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

Koncernen	
Köpeskillning – kontant reglerat	18 393
Värde för förvärvade nettotillgångar	-65 148
Negativ goodwill	-46 755
Koncernen	
	Verkligt värde
Likvida medel	12 213
Materiella anläggningstillgångar	36 280
Immateriella tillgångar	14 668
Varulager	30 542
Fordringar	14 760
Skulder	-20 048
Uppskjutna skatteskulder, netto	-23 267
Förvärvade nettotillgångar	65 148
Kontant reglerad köpeskillning	-18 393
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	12 213
Förändring av likvida medel vid förvärv	-6 180

NOT 31 | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden avseende pensioner (not 20), avsättningar och strukturkostnader (not 21). De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 12).

Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 251 143 (223 430) TSEK efter gjorda inkuransreserveringar om 50 892 (28 069) TSEK. En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknade nettoförsäljningsvärden.

NOT 32 | BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

I moderbolaget redovisas koncernbidrag från och med 2014 med tillämpning av den s.k. alternativregeln enligt RFR 2, IAS 27 p.2. Alternativregeln innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Tidigare redovisades koncernbidrag enligt huvudregeln i RFR 2 vilket innebar att moderbolaget redovisade erhållna koncernbidrag som utdelning och lämnade koncernbidrag redovisades som en ökning av andelar i dotterföretag. Den ändrade principen för redovisningen av koncernbidrag har gjorts med retroaktiv verkan, dock utan någon påverkan på moderbolagets redovisade egna kapital. Omräkning av jämförelsesårets resultaträkning har gjorts enligt följande:

Moderbolaget	2013 (rapporterat)	Effekt av byte av redovisningsprincip	2013 (omräknat)
Utdelningar från andelar i dotterföretag	69 811	-15 000	54 811
Summa resultat från finansiella poster	52 134	-15 000	37 134
Bokslutspositioner	2 864	+15 000	17 864
Årets resultat och totalresultat	44 436	0	44 436

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 23 april 2015 för fastställelse.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen ställs inför.

Vänersborg den 19 mars 2015

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Louise Nicolin

Johnny Alvarsson

Helene Richmond

Peter Augustsson

Michael Jacobsson

Cecilia Pettersson

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i VBG Group AB (publ) Org.nr 556069-0751

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VBG Group AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–72.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat

och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VBG Group AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 19 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Följer strategin på ett stabilt sätt



Koncernens strategier fungerar väl, även i tuffare marknadsklimat.



Vad anser du om utvecklingen 2014?

Koncernen följer den utstakade strategin på ett stabilt sätt. Givet förutsättningarna – med svag efterfrågan som en följd av geopolitisk oro och svag konjunktur i stora delar av världen, bedömer vi att resultatet är godkänt även om målen inte nås till fullo. Det är återigen ett tecken på att koncernens strategier fungerar väl, även i tuffare marknadsklimat.

Vad har ni fokuserat på i styrelsen i år?

Tillväxt genom förvärv fortsätter att vara i fokus, både inom befintliga divisioner och genom ett fjärde ben. Det bedrivs ett systematiskt och målinriktat arbete för att identifiera och slutföra affärer med bolag som passar in i koncernens strategier. Årets förvärv av tyska Tschan GmbH är bra ett exempel på det, liksom tidigare förvärv.

Hur ser styrelsen på de kommande åren för koncernen?

Vår grundinställning är positiv. Koncernen står väl rustad för fortsatt lönsam internationell expansion. Utvecklingen 2014 är ett bevis för det, trots tuffa marknadsförhållanden.

*Peter Hansson,
Styrelseordförande för
VBG Group*

Bolagsstyrningsrapport

VBG Group AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Stockholmsbörsen sedan 1987 där de handlas på Nasdaq OMX Stockholm, Mid Cap. VBG Group AB tillämpar sedan 1 januari 2009 svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följ eller förklara. Det innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men ska då avge förklaring där skälen till varje avvikelse redovisas.

Ansvarsfördelning

Ansvar för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och verkställande direktören, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrdokument.

Aktieägarna

Aktiekapitalet i VBG Group AB uppgår till 34 235 000 kronor, fördelat på 1 220 000 A-aktier och 12 474 000 B-aktier där varje A-aktie har 10 röster och varje B-aktie äger en röst, förutom de 1 191 976 B-aktier som VBG Group AB återköpte år 2002. Antalet utestående aktier är därmed 12 502 024 aktier med totalt 23 482 024 röster.

VBG Group AB hade vid utgången av år 2014 totalt 4 001 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 72,8 procent av det utestående aktiekapitalet och 89,2 procent av rösterna. Största ägaren Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforsknings andel uppgick till 32,6 procent av det utestående kapitalet och 34,7 procent av rösterna. Övriga aktieägare med mer än 10 procent av röstetalet var Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK som genom sina innehav av A-aktier stod för 24,2 procent respektive 10,4 procent av röstetalet.

Mer detaljerad information om aktien, ägarstrukturen med mera finns på sidorna 32–34.

Bolagsordning

Bolagsordningen stadgar att VBG Group AB är ett publikt bolag, vars verksamhet är att "självt eller genom hel- och delägda bolag bedriva industriell verksamhet, företrädesvis inom fordonskomponenter och lastvagnsutrustning, jämte annan därmed förenlig verksamhet".

Bolagsstämma

Det högsta beslutande organet i VBG Group AB är bolagsstämman. Vid årsstämman, som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och revisorer och fastställs deras arvoden, utses valberedning, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dag-

ordning med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädda aktier. Det är möjligt att anmäla sig till stämman via bland annat bolagets hemsida.

Kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Förslag till stämman bör adresseras till styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. Information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman finns på hemsidan.

Årsstämma 2014

VBG Group ABs årsstämma hölls den 24 april 2014 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anförandet finns tillgängliga på hemsidan. Vid stämman närvarade hela styrelsen, valberedningens ordförande, koncernledningen i form av VD och CFO samt bolagets revisor. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med stöd av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är inte planerad för årsstämman 2015.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om utdelning för 2013 om 2,75 kronor per aktie med avstämningsdag den 29 april 2014.

Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Helene Richmond och Peter Augustsson samt nyval av Louise Nicolin. Hans-Göran Persson lämnade styrelsen efter en period av fem år.

Peter Hansson omvaldes som ordförande och Johnny Alvarsson omvaldes som vice ordförande.

Arvodet till styrelsen höjdes till 1 170 000 kronor (tidigare 1 070 000), varav 350 000 kronor (300 000) till styrelsens ordförande, 230 000 kronor (210 000) till vice ordförande och 170 000 kronor (160 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet utgick 80 000 kronor till revisions- och ersättningsutskottet att fördelas av styrelsen.

Till VD utgick inget arvode.

Vidare omvaldes, för en period av ett år, Öhrings PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2015 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Vidare beslutade årsstämman att utse en valberedning bestående av Reidar Öster, Peter Hansson, Peter Rönström och Per Trygg med Reidar Öster som ordförande.

Den 24 april 2014 offentliggjordes att årsstämman 2015 kommer att äga rum i Vänersborg den 23 april 2015 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2015 av:

- Reidar Öster, privat, tillika valberedningens ordförande
- Peter Hansson, styrelseordförande VBG Group AB
- Peter Rönström, Lannebo Fonder
- Per Trygg, SEB Asset Management SA

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman framlägga förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag och arvode till revisorerna. Valberedningen ska även lämna förslag till val av revisor med utgångspunkt från den beredning av frågan som skett i VBG Groups revisionsutskott och styrelse.

I samband med att valberedningen föreslår ordförande och övriga ledamöter i styrelsen ska valberedningen uttala sig om de personer som föreslås är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag ska meddelas VBG Group i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på VBG Groups hemsida.

Majoriteten av valberedningens medlemmar är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och i förhållande till den röstmässigt störste ägaren Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning.

Inför årsstämman 2015 föreslår valberedningen omval av Peter Hansson, som också föreslås omväljas som ordförande i styrelsen, Johnny Alvarsson, som också föreslås omväljas som vice ordförande, Helene Richmond, Peter Augustsson, Anders Birgersson (VD) och Louise Nicolin. Arvodet till styrelsen och utskottet föreslås höjt till 1 205 000 kronor (nuvarande 1 170 000), varav 360 000 kronor (350 000) till styrelsens ordförande, 240 000 kronor (230 000) till vice ordförande och

175 000 kronor (170 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet skall till revisions- och ersättningsutskottet utgå 80 000 kronor att fördelas av styrelsen.

Till VD utgår inget arvode.

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2015 omval, för en period av ett år, av Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

Arvode till revisorer föreslås utgå enligt godkänd debitering för utfört arbete.

Aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala röstetalet i VBG Group AB föreslår årsstämman 2015 att till valberedning utse:

- Reidar Öster, privat, tillika valberedningens ordförande
- Peter Hansson, styrelseordförande VBG Group AB
- Evert Carlsson, Swedbank Robur fonder
- Per Trygg, SEB Asset Management SA

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. VBG Group AB har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns hur länge en styrelseledamot kan sitta.

Vid årsstämman 2014 valdes styrelseledamöterna Peter Hansson, Johnny Alvarsson, Anders Birgersson (VD), Helene Richmond, Peter Augustsson och Louise Nicolin. Peter Hansson valdes till styrelsens ordförande och Johnny Alvarsson valdes till vice styrelseordförande. En presentation av styrelseledamöterna och deras uppdrag återfinns på sidorna 80–81.

Utöver de sex av årsstämman valda ledamöterna utsåg löntagarorganisationerna Unionen/Sv.Ing./Ledarna och IF Metall var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant.

Antalet stämموvalda ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget, enligt börsens fortlöpande noteringskrav, bedöms uppgå till fem. Vidare bedöms fyra även vara oberoende av bolagets större ägare och samtliga sex ledamöter uppfyller uppställda krav på erfarenhet. VD är den enda styrelseledamoten som arbetar aktivt i bolaget.

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2014

Styrelseledamöter	Funktion	Invald	Utskottsarbete	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större ägare
Peter Hansson	Ordförande	2001	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Nej
Johnny Alvarsson	Vice ordförande	2004	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Ja
Helene Richmond	Ledamot	2008	Revisionsutskott	Ja	Ja
Peter Augustsson	Ledamot	2011	Revisionsutskott	Ja	Ja
Louise Nicolin	Ledamot	2014	Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, koncernchef, verkställande direktör	2001	Revisionsutskott	Nej	Nej
Totalt				5/6	4/6

Löntagarrepresentanter

	Funktion	Invald
Michael Jacobsson/IF Metall	Ledamot	2011
Cecilia Pettersson/Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Ledamot	2011
Mikael Freyholtz/IF Metall	Suppleant	2009
Karin Pantzar/Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Suppleant	2010

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 80–81.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen, dess utskott och verkställande direktören. Enligt den antagna arbetsordningen har styrelsen sex ordinarie sammanträden per år, inklusive konstituerande sammanträde efter årsstämman, och därutöver extra styrelsemöten när situationen så påkallar. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och bolagets finansdirektör deltar som sekreterare.

Bolagets revisor rapporterar årligen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll.

Ordförandens roll

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Kodex) och styrelsens interna styrdokument.

Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får relevant information och beslutsunderlag. Ordföranden ser även till att det sker en årlig utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete och att valberedningen får del av utvärderingens resultat.

Enligt stadgarna för den röstmässigt störste ägaren i VBG Group AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, ska bolagets ordförande ingå i stiftelsens styrelse.

Styrelsens utskott

Styrelsen utsåg för tiden fram till årsstämman 2015 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2014 ett ersättningsutskott med Peter Hansson, ordförande och Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2014 två möten där

Närvaro vid styrelsemöten under 2014

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Peter Hansson	8(8)	1(1)	2
Johnny Alvarsson	8(8)	1(1)	2
Peter Augustsson	7(8)	2(2)	
Helene Richmond	7(8)	1(1)	
Hans-Göran Persson ¹	3(3)	1(1)	
Anders Birgersson (VD)	8(8)	1(1)	
Louise Nicolin ²	5(5)	1(1)	

Arbetsstagarrepresentanter

Michael Jacobsson, IF Metall	7(8)
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	7(8)

¹ Lämnade styrelsen vid årsstämman 2014

² Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2014

man beredde frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD och för ledande befattningshavare inom koncernen. VD var adjungerad men vid behandling av ersättningar till VD deltog denne inte i diskussionen.

Inom koncernen tillämpas principen att chefs chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor. Vid årsstämman redogjordes för styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till VD och övriga befattningshavare. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare till årsstämman 2015 finns i förvaltningsberättelsen på sidan 42.

Information om 2014 års ersättningar finns i not 6 och 7 på sidorna 60–62.

Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2014 ett revisionsutskott bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2014 höll revisionsutskottet två protokollförda möten, varav ett före och ett efter det konstituerande mötet.

Revisionsutskottet har en övervakande roll vad gäller bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Utskottets ordförande håller fortlöpande kontakt med bolagets revisor för att säkerställa att bolagets interna och externa redovisning uppfyller de krav som ställs på ett marknadsnoterat bolag samt diskuterar omfattning och inriktning av revisionsarbetet.

Vid två tillfällen under 2014 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisornas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Styrelsens arbete 2014

Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2014 hölls åtta sammanträden varav fyra (februari, april, augusti och oktober) hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapport.

I anslutning till årsstämman hölls det ordinarie konstituerande styrelsemötet. Vid decembermötet fastställdes affärsplanen för 2015.

Den operativa verksamheten

Verkställande direktören ansvarar för VBG Group ABs löpande förvaltning och för VDs beslutanderätt beträffande investeringar samt finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler.

VD

VD Anders Birgersson, civilingenjör, är anställd i VBG Group AB sedan 2001 och har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 med inriktning på logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning inom ABB, SKF och ESAB.

Anders Birgersson är som VD, i enlighet med ägarstiftelsernas stadgar, styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.

VD innehar 500 aktier.

Koncern- och divisionsledning

Den övergripande ledningen av koncernen hanteras i moderbolaget av bolagets VD och koncernchef Anders Birgersson och koncernens CFO Claes Wedin. Vidare består moderbolagets ledning av Bo Hedberg, direktör affärsutveckling och Christina Holgersson, direktör TQM & HR.

VBG Groups operativa affärsverksamhet bedrivs i de tre divisionerna: VBG Truck Equipment med divisionschef Anders Erkén, Edscha Trailer Systems med divisionschef Per Ericson och Ringfeder Power Transmission med divisionschef Thomas Moka.

De möten som den övergripande koncernledningen håller med respektive divisionsledning behandlar bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter styrelsens sammanträden, strategi och verksamhetsplanering, måldiskussioner, investeringar, intern kontroll, policyer samt genomgång av marknads-läge, konjunkturutveckling och andra omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten. Vidare diskuteras och beslutas om divisionsrelaterade projekt.

Information om moderbolagets ledning samt divisionscheferna finns på sidorna 82–83.

Interna styrprocesser

Styrningen inom VBG Group utgår från vision, affärsidé, mål och strategier i koncernen och dess divisioner. Under styrelse, koncernchef och koncernledning har ansvaret för den operativa verksamheten decentraliserats till de tre divisionerna. Ansvaret för samordningen av vissa funktioner såsom ekonomi och finans, personal, IT, juridik och information ligger hos moderbolaget.

Koncernen arbetar med årliga, rullande, fleråriga verksamhetsplaner för att bryta ner mål och strategier i handlingsplaner och aktiviteter som också är möjliga att mäta och utvärdera. Dessa verksamhetsplaner är viktiga för den strategiska styrningen av koncernen på längre sikt. Koncernen använder också årliga målsättningar, prognoser och handlingsplaner för den löpande verksamhetsstyrningen.

Olika affärsprocesser som marknad, försäljning, inköp och produktion används för att styra den operativa verksamheten inom varje division för att genomföra de verksamhetsmål som fastställts.

Resultat följs upp genom en löpande finansiell rapportering och beslutade åtgärder följs upp genom kompletterande uppföljningar.

Revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) valdes av årsstämman 2014 till revisor för ett år med auktoriserade revisorn Fredrik Göransson som huvudansvarig för revisionen.

Revisionen omfattar årligen en lagstadgad revision av VBG Group ABs årsredovisning, lagstadgad revision av moderbolag och alla väsentliga dotterbolag (där så krävs), revision av interna rapportpaket, revision av bokslutet och översiktlig granskning av en delårsrapport. Som ett led i arbetet används genomgångar av den interna kontrollen.

Under hösten hålls möte och dialog med företagsledningen och vid behov även med revisionsutskottets ordförande för analys av organisation, verksamheter, affärsprocesser och balansposter i syfte att identifiera områden som kan innebära förhöjd risk för fel i den finansiella rapporteringen. En översiktlig granskning av bokslut görs för perioden januari–september. Under oktober–november görs en så kallad Early warning-granskning på nio månadersbokslutet följt av ett Early warning-möte med företagsledningen och revisionsutskottet där väsentliga frågor inför årsbokslutet tas upp. Granskning och revision av årsbokslutet och årsredovisning görs under januari–februari.

VBG Group har under 2014 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2014 framgår av not 7 på sidan 62.

PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag genomföra fristående rådgivning åt VBG Group.

Rapport om intern kontroll

Detta avsnitt innehåller styrelsens årliga avrapportering över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad. Utgångspunkten för beskrivningen har varit Kodens regler och den vägledning som tagits fram av arbetsgrupper inom Svenskt Näringsliv och FAR SRS.

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen framgår av aktiebolslagens och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen omfattas av styrelsens rapporteringsinstruktion till VD. VBG Groups finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Stockholmsbörsen och de lokala regler som gäller i varje land där verksamhet bedrivs.

Förutom externa regler och rekommendationer finns interna instruktioner, anvisningar och system samt en intern roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. VBG Groups kontrollmiljö består bland annat av organisationsstruktur, instruktioner, policyer, riktlinjer, rapportering och definierade ansvarsområden. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har i sin roll som revisionsutskott som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisor upprätthålls. Styrelsen har även upprättat en instruktion för verkställande direktören och enats om den ekonomisk rapportering till styrelsen i VBG Group AB.

Koncernens finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottets ordförande, som sedan kan lyfta relevanta ärenden och observationer till revisionsutskottet för eventuellt beslut om förslag till åtgärder.

VBG Group ABs väsentliga och styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till de i koncernen ingående bolagen.

System och rutiner har skapats för att förse ledningen med nödvändiga rapporter om affärsresultatet i relation till etablerade målsättningar. Nödvändiga informationssystem finns för att säkerställa att tillförlitlig och aktuell information finns tillgänglig för ledningen för att den skall kunna utföra sina uppgifter på ett korrekt och effektivt sätt.

Riskbedömning

VBG Groups riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag, divisioner och processer. De, i koncernens arbete med intern kontroll, identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som bygger på avvikelserapportering från fastslagna normer för till exempel värdering av varulager och andra väsentliga tillgångar.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Finansiella rapporter upprättas månads- och kvartalsvis i koncernen, dess divisioner och dotterbolag. I samband med rapporteringen görs omfattande analyser med kommentarer samt uppdaterade prognoser som bland annat syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Ekonomifunktioner och affärscontrollers med funktionellt ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns i moderbolaget och på divisions- och större bolagsnivå.

VBG Groups interna kontrollarbete syftar till att säkerställa att koncernen lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen. Den finansiella rapporteringen ska

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer.
 - ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet.
 - stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.
- Intern finansiell rapportering ska utöver dessa tre mål ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

Information och kommunikation

Intern information och kommunikation handlar om att skapa medvetenhet hos koncernens medarbetare om externa och interna styrinstrument, inklusive befogenheter och ansvar. Information och kommunikation om interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen finns tillgängligt för alla berörda medarbetare. Viktiga verktyg för detta är VBG Groups manualer och utbildningar.

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i tre divisioner. I respektive divisionsledning ingår en affärscontroller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av divisionens finansiella

rapportering och resultat. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av koncernens, divisionernas och dotterbolagens finansiella rapportering.

Uppföljning

Styrelsen informeras kvartalsvis om verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer till vissa nyckelfaktorer. Dessutom informeras styrelsen månadsvis om viktiga händelser och ges en sammanfattande bild av resultatutvecklingen via en skriftlig VD-rapport.

ÖVRIGT

Internrevision

VBG Group AB har en relativt enkel operativ struktur med tre divisioner som vardera består av små eller medelstora legala enheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Efterlevnaden av bolagets utarbetade styr- och internkontrollsystem följs regelbundet upp av controllers på divisions- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen.

Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte ha en särskild intern revision.

Investor relations

VBG Groups information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter samt pressmeddelanden. På www.vbggroup.com finns presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Under 2014 har ett tiotal möten med investerare och analytiker hållits i Sverige.

Vänersborg den 19 mars 2015

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Louise Nicolin

Johnny Alvarsson

Helene Richmond

Peter Augustsson

Michael Jacobsson

Cecilia Pettersson

**Revisors yttrande över bolagsstyrningsrapporten
Till årsstämman i VBG Group AB (publ) Org nr 556069-0751**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 75–79 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan

inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

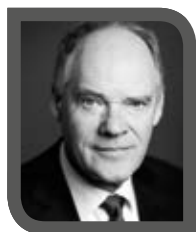
Göteborg den 19 mars 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Ledamöter	Peter Hansson	Anders Birgersson	Johnny Alvarsson
Position i styrelsen	Styrelseordförande.	Styrelseledamot.	Vice styrelseordförande.
Yrkesbefattning	Ägare i PKH-konsult AB sedan 2014. Styrelseproffs.	VD och koncernchef i VBG Group AB sedan 2001.	VD och koncernchef i Indutrade AB sedan 2004.
Utbildning	Pol. mag. och fil. kand., Göteborgs universitet. Managementutbildning, Centre d'Etudes Industrielles, Genève.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.
Invald år	2001 (styrelseledamot) 2008 (styrelseordförande)	2001	2004
Född	1947	1958	1950
Andra styrelseuppdrag	Styrelseordförande i Borås Bil Lastvagnar AB, Borås Personbilar AB och Borås Bil Förvaltnings AB. Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, World Childhood Foundation, Bra bil AB och Hertz Sverige.	Styrelseledamot i KMT Precision Grinding AB, Christian Berner Tech Trade AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.	Styrelseordförande i flera Indutrade-bolag.
Arbetslivserfarenhet	VD för Göteborgsoperan, 2006–2014. VD för Volvo Personbilar Sverige 1995–2006. Tidigare verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar Norden AB sedan 1972.	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, VD, Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	VD i börsbolagen Elektronikgruppen BK AB, 2000–2004, samt Zeteco AB, 1988–2000. Överingenjör i Ericsson Telecom, 1975–1987.
Ersättning, SEK	370 000	—	290 000
Närvaro styrelsemöte	8 (8)	8 (8)	8 (8)
Egna och närståendes aktieinnehav	100	500	1 000
Oberoende av bolaget	Ja.	Nej.	Ja.
Oberoende av större aktieägare	Nej.	Nej.	Ja.


Helene Richmond
Louise Nicolin
Peter Augustsson
Michael Jacobson
Cecilia Pettersson

Styrelseledamot.

Styrelseledamot.

Styrelseledamot.

Styrelseledamot och löntagarrepresentant kollektiv-anställda.

Styrelseledamot och löntagarrepresentant tjänstemän.

Chef för Product Management i SKF:s globala kul- och rullagerverksamhet sedan 2015.

VD och ägare i Nicolin Consulting AB sedan 2000.

Ordförande i Peter Augustsson Development AB sedan 2005.

Underhållsmekaniker på VBG Truck Equipment, VBG Group. Anställd sedan 1984.

Arbetar på inköps- och logistikavdelningen på VBG Truck Equipment, VBG Group. Anställd sedan 1998.

Civilingenjör, Maskinteknik, Lunds universitet.

Civilingenjör, Molekylär bioteknik, Uppsala Universitet. Executive MBA, Stockholm School of Business.

Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola.

Verkstadstekniskt gymnasium.

3-årig ekonomisk linje.

2008

2014

2011

2011

2011

1960

1973

1955

1966

1968

—

Styrelseledamot i Dellner Couplers AB och AB Better Business World Wide.

Styrelseordförande i Alignment Systems AB, Walki Group OY, Fortaco Group OY, Malte Månsson AB och AXsensor AB. Styrelseledamot i Ljunghäll Group AB, Mechanum Sverige AB och Wallenius Line AB.

—

—

Har varit internationellt verksam i olika befattningar inom SKF-koncernen sedan 1985. Global försäljningschef för SKF:s affärsområde Industrial Drives, 2012–2014. Ansvarig för Bearing Business development, 2009–2011. Chef för Global Accounts, 2006–2009. Chef för Nordisk försäljning, 2001–2006. Global Segment Manager för segmentet Industrial Electrical, 1996–2001.

Konsultuppdrag för exempelvis AstraZeneca, Maquet Critical Care, Octapharma, Recipharm, GE Healthcare, Pfizer och Pharmadule, 1998–. Marknadschef och affärsområdeschef i Plantvision, 2007–2011. Teknikkonsult i Semcon, 1998–2000.

Har varit verksam inom fordons- och komponentindustrin sedan 1978. Saab Automobile AB, 1998–2005. SKF AB, 1994–1998. Volvo Personvagnar AB, 1978–1994.

—

—

170 000

170 000

170 000

—

—

7 (8)

5 (5) (nyvald)

7 (8)

7 (8)

7 (8)

1 400

—

550

—

—

Ja.

Ja.

Ja.

—

—

Ja.

Ja.

Ja.

—

—

STYRELSESUPPLEANTER

Karin Pantzar

 Vänersborg, född 1977
 Styrelsesuppleant sedan 2010.
 Löntagarrepresentant tjänstemän.
 Anställd sedan 1998.

Mikael Freyholtz

 Trollhättan, född 1975
 Styrelsesuppleant sedan 2009.
 Löntagarrepresentant kollektiv-anställda.
 Anställd sedan 2007.

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
 Huvudansvarig revisor
 Född 1973
 Auktoriserad revisor
 Revisor i bolaget sedan 2012.

Ledning



Ledning	Anders Birgersson	Claes Wedin	Bo Hedberg
Yrkesbefattning	VD och koncernchef.	Finansdirektör.	Direktör Affärsutveckling.
Född	1958	1956	1957
Utbildning	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilekonom, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.	Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.
Anställd	2001	1997	1996
Arbetslivserfarenhet	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, VD och Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Ekonomidirektör, Älvsborgs läns landsting, 1992–1997. Ekonomichef och vice VD, Miller-Nohab, 1986–1992. Budgetchef och Affärsanalytiker, Volvo Flygmotor, 1982–1986. Ekonom, Union Carbide, 1979–1982.	Olika befattningar inom VBG Group, bl a som direktör för FoU och marknadsföring. Marknadsdirektör på Mark IV Automotive, 1994–1996. Olika befattningar inom Saab Automobile, 1981–1994, bl a som Plattform Manager inom inköp.
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i VBG Group sedan 2001. Styrelseledamot i KMT Precision Grinding AB, Christian Berner Tech Trade AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.	Sekreterare i VBG Group AB (publ) sedan 1997.	—
Egna och närståendes aktieinnehav	500	500	1 006



Christina Holgerson

Anders Erkén

Per Ericson

Thomas Moka

Direktör TQM och HR.

Divisionschef,
VBG Truck Equipment.

Divisionschef,
Edscha Trailer Systems.

Divisionschef,
Ringfeder Power
Transmission.

1965

1964

1956

1965

Ingenjör, Maskinteknisk inriktning, Nils Ericsonsgymnasiet. Diplomerad personalvetare, Företags-ekonomiska institutet.

Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.

Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.

Civilingenjör, Maskinteknik, Tekniska Universitetet i Darmstadt. Ekonomi, Universitetet i Hagen.

1986–1996 och från 2000

2007

2000

2004

Olika befattningar inom VBG Group, bl a som Konstruktör, Kvalitetsansvarig på inköp samt som Kvalitets- och miljöchef. Mångårig erfarenhet från automotiveindustrin, bl a inom Brink-koncernen, 1996–2000 som Kvalitets- och miljöchef.

Platschef, Imaje AB, 2004–2007. Produktions- och logistikchef, ESAB AB, 1990–2003.

VD, Grimaldis Mek. Verkstad AB, 1997–2000. VD, Autodiagnos AB, 1991–1997. Marknadschef, Car-o-liner AB, 1986–1991. Produktingenjör, Volvo CE Eskilstuna, 1983–1986.

Försäljningschef, Gerwah, 2002–2004. Produktchef, Ringspann, 1996–2002.

Styrelseledamot i Fordonskomponentgruppen (FKG) sedan 2012.

—

—

—

—

—

—

—

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls torsdagen den 23 april 2015 kl 17.00 i bolagets lokaler på Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman skall

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok senast den 17 april 2015.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 17 april 2015.

Anmälan kan ske skriftligen till adress VBG Group AB (publ), Box 1216, 462 28 Vänersborg, per telefon 0521-27 77 00 eller via e-post anmalan2015@vbggroup.com. Anmälan ska innehålla namn och person- eller organisationsnummer.

För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person ska förete fullmakt, kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar utvisande behörig firmatecknare.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 17 april 2015 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning om 3,00 kr per aktie (2,75) fastställs, med avstämningsdag den 27 april 2015. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 30 april 2015.

Rapporttillfällen

23 april	Delårsrapport januari–mars
20 aug	Delårsrapport januari–juni
21 okt	Delårsrapport januari–september
17 feb 2016	Bokslutskommuniké 2015

VBG Group välkomnar frågor om koncernen och dess utveckling. Kontaktpersoner är VD och koncernchef Anders Birgersson telefon: 0521-27 77 67 och finansdirektör Claes Wedin telefon: 0521-27 77 06. Mer information finns på vbggroup.com.

VBG GROUP

Sverige

VBG GROUP AB (publ)
 Box 1216
 SE-462 28 Vänersborg
 Tel +46 521 27 77 00, Fax +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
 Lochtemanweg 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

www.vbggroup.com

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 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

