

# VBG GROUP ÅRSREDOVISNING 2015



2015 var återigen ett år med **god lönsamhet** och **ökad utdelning** till ägarna, trots tuffa marknader.

# INNEHÅLL

Året i korthet	1
Detta är VBG Group	2
Nischer och produkter	6
Ekonomisk utveckling	8
Finansiell ställning	10
Intervju med vd och koncernchef	12
Affärsidé, mål och strategier	14
Aktien	18
Medarbetare	20
Våra divisioner	22
VBG Truck Equipment	24
Edscha Trailer Systems	28
Ringfeder Power Transmission	32
Fem år i sammandrag	36
Förvaltningsberättelse	38
Koncernresultaträkning	45
Koncernbalansräkning	46
Koncernens förändringar i eget kapital	48
Kassaflödesanalys för koncernen	49
Moderbolagets resultaträkning	50
Moderbolagets balansräkning	51
Moderbolagets förändringar i eget kapital	52
Kassaflödesanalys för moderbolaget	53
Noter	54
Revisionsberättelse	75
Styrelseordföranden har ordet	76
Bolagsstyrningsrapport	77
Styrelse	82
Ledning	84
Årsstämma	86
Adresser	87

Under 2015  
steg VBG Groups  
B-aktie med

**16,6%**

VBG Group är en **internationell industrikoncern** med cirka 750 medarbetare i 16 länder.

Moderbolaget VBG Group AB är en långsiktig ägare som med **gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet** bidrar med aktiv styrning av koncernens tre helägda divisioner.

# 2015 I KORTHET

## FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET OCH HÖJD UTDELNING

# 10,8%

Koncernens årsomsättning ökade med 10,8 procent

# 135

MSEK

Redovisat rörelseresultat ökade till 134,7 MSEK

# 7,64

SEK

Resultat per aktie uppgick till 7,64 SEK

- Koncernens årsomsättning ökade med 10,8 procent till **1 315,3 MSEK** (1 186,8).
- Justerat rörelseresultat ökade till **149,9 MSEK** (128,1).
- Jämförelsestörande poster uppgick under året till **-15,2 MSEK** (-7,2).
- Redovisat rörelseresultat ökade till **134,7 MSEK** (120,9).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till **134,5 MSEK** (112,7).
- Koncernens resultat efter skatt blev **95,5 MSEK** (78,9).
- Resultat per aktie uppgick till **7,64 SEK** (6,31).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till **3,25 SEK** per aktie (3,00), vilket motsvarar 42,5 procent av vinsten per aktie.
- Förvärvet av brasilianska Henfel Ltda genomfördes den 1 oktober 2015.

### NYCKELTAL

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, MSEK	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1
Rörelseresultat	134,7	120,9	162,8	99,4	138,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	134,5	112,7	151,7	94,7	130,9
Resultat efter skatt, MSEK	95,5	78,9	112,5	69,8	94,5
Vinst per aktie, SEK	7,64	6,31	9,00	5,58	7,56
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,0	12,5	18,5	12,4	18,6
Soliditet, %	69,2	67,6	68,8	61,5	64,7
Medelantal anställda	636	559	518	518	477

# DETTA ÄR VBG GROUP

## VÅR VISION

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

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.



VBG Group är en internationell industrikoncern bestående av moderbolaget VBG Group AB samt tre divisioner. Koncernen har en total omsättning på 1,3 miljarder kronor och cirka 750 medarbetare i 16 länder. VBG Group AB är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 1987.

#### **Stabila och långsiktiga huvudägare**

VBG Groups huvudägare utgörs av tre stiftelser som startades av koncernens grundare, Herman Krefting. Enligt stiftelsernas stadgar ska VBG Group ABs VD vara styrelseledamot i samtliga 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.

Den stabila ägarstrukturen gör det möjligt för oss att styra koncernen och divisionerna utifrån ett långsiktigt perspektiv. Ägarstrukturen har genom åren även bidragit till att vi har en hög grad av finansiell stabilitet. Det har i sin tur resulterat i god totalavkastning för aktieägarna.

#### **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. Tillsammans 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**

Moderbolaget arbetar med övergripande koncernfrågor som strategisk utveckling, finansiering, förvärv och policyfrågor. Vi 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**

VBG Group har haft en mycket stabil utveckling sedan börsintroduktionen 1987 och har därmed byggt upp en stark finansiell ställning. Vid utgången av 2015 var koncernens soliditet 69 procent. En stark finansiell ställning skapar förutsättningar för förvärv och investeringar även under perioder med sämre konjunktur.

#### **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 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.

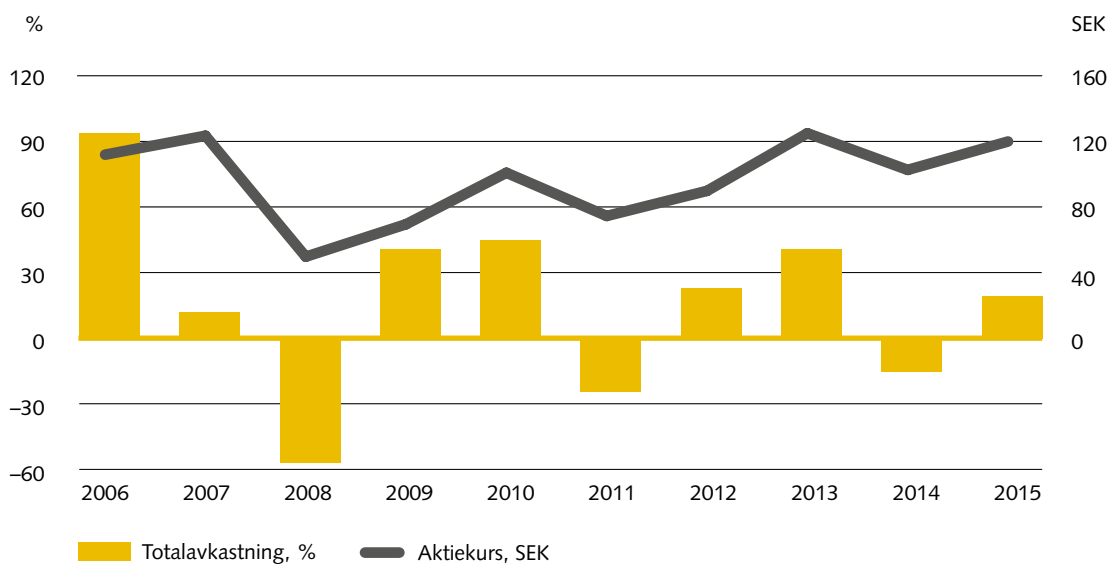
#### **Fokus på attraktiva nischer**

Sedan långt tillbaka är vår strategi att identifiera internationellt växande nischer där våra divisioner kan särskilja sig med efterfrågade varumärken och produkter. 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.

 [Läs mer om vår förvävsstrategi på sid 17.](#)

# VBG GROUP SOM INVESTERING

- 1 Stabil avkastning** Aktiekursen visar bara en del av den värdeförändring aktieägarna får ta del av. I långsiktigt stabila företag med god utdelning är totalavkastningen ett bättre mått på hur investeringen utvecklas. VBG Groups totalavkastning de senaste tio åren uppgår till 138 procent. Detta kan jämföras med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) som under samma period givit 142 procent i avkastning.
- 2 Starka varumärken i flera olika nischer** Koncernens varumärken hör till världsledarna inom sina industriella nischer. Den diversifierade kundbasen gör att VBG Group inte är beroende av få intäktskällor. Det skapar goda förhandlingspositioner och god intjäningsförmåga.
- 3 Trygg ägarsituation** De tre stiftelser som utgör VBG Groups huvudägare får enligt stiftelsernas stadgar inte avyttra sitt innehav. Den stabila ägarstrukturen möjliggör en långsiktig styrning av koncernen och divisionerna, och bidrar till kontinuitet i genomförandet av koncernens strategi.
- 4 Långsiktig finansiell styrka** Koncernens ägarmodell har genom åren bidragit till finansiell stabilitet. Vi har en hög soliditet och en stark finansiell ställning, vilket ger oss utrymme för investeringar – oavsett konjunkturläge.



[Läs mer om aktiens utveckling på sid 18.](#)

## CFO Claes Wedin svarar på frågor från investerare

### Ni vill växa med ny verksamhetsgren, inom vilken bransch?

Av konkurrensskäl kommunicerar vi inte vilka branscher vi kartlägger. Men 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 brasilianska Henfel.

### Hur ser riskspridningen ut mellan koncernens olika divisioner?

I och med att divisionernas produktbudanden och marknaderna de verkar på skiljer sig åt, finns där en naturlig balansering av riskspridning inom koncernen. Med ett ökat fokus på eftermarknad i samtliga divisioner, har de konjunkturella riskerna minskat. I takt med att koncernens divisioner expanderar internationellt till nya geografiska marknader uppnås dessutom ytterligare riskspridning.

### Kommer ni att göra en nyemission vid ett större förvärv?

I första hand ska vi finansiera förvärv med egna medel och förvärvslån. Vi har en stabil finansiell situation, med en soliditet på 69,2 procent vid utgången av 2015. Det gör det möjligt att öka belåningen med fortsatt stabila finanser.

### Hur påverkas aktien av marknadsutvecklingen?

Våra divisioner har en stark position inom ett flertal nischer. Trots att dessa nischer endast är en liten del av större marknader och ofta inte påverkas av utvecklingen på dessa marknader i stort, så ser vi att svängningar där har en påverkan på värderingen av vår aktie. Det kan även vara åt andra hållet, att någon av våra viktiga nischer påverkas kraftigt i positiv eller negativ riktning, utan att detta får en omedelbar effekt på aktiens värdering.

Det är därför viktigt att vi är tydliga i vår kommunikation till aktiemarknaden, så att värderingen av aktien grundar sig på koncernens faktiska marknadssituation, och inte i så stor utsträckning på en generell, "makroekonomisk" bedömning.

### Ni har stora reserver – har ni diskuterat extrautdelning?

Vi har en utdelningspolicy som säger att vi i normalfallet ska dela ut 30 procent av koncernens vinst till aktieägarna. Detta



har vi följt historiskt och har som ambition att göra även framöver. Under de två senaste åren har vi sett möjlighet till en större utdelning. 2015 delade vi ut 47,5 procent och 2016 föreslås utdelningen bli 42,5 procent. 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 konkurrensfördelar för koncernen, samt god intjänings- och återinvesteringsförmåga över tid.

### 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 placering snarare än strategisk, då möjligheten till större strukturaffärer är klart begränsad.

# VBG GROUP I OMVÄRLDEN

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

## 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.

45%

### Marknadsposition

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

1a\*



## SLÄPVAGNSKOPPLINGAR

### Produkt

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



### Marknadsposition

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

50%

1a\*





## SKJUTBARA TAK

### Produkt

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



40%

### Marknadposition

Det produceras årligen cirka 100 000 kapell-täckta 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.

1a\*



## 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.



### Marknadposition

Marknaden för automatiska slirskydd omsätter cirka 200 MSEK årligen. VBG Truck Equipment är världsledande, med cirka 65 procent av marknaden.

65%

1a\*



## SPÄNNSATSER OCH KRYMPSKIVOR

### Produkt

Våra spännsatser och krympskivor används inom många olika områden bland annat i lyftkranar, vattenturbiner, transportband och industriella pumpar.



### Marknadposition

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%

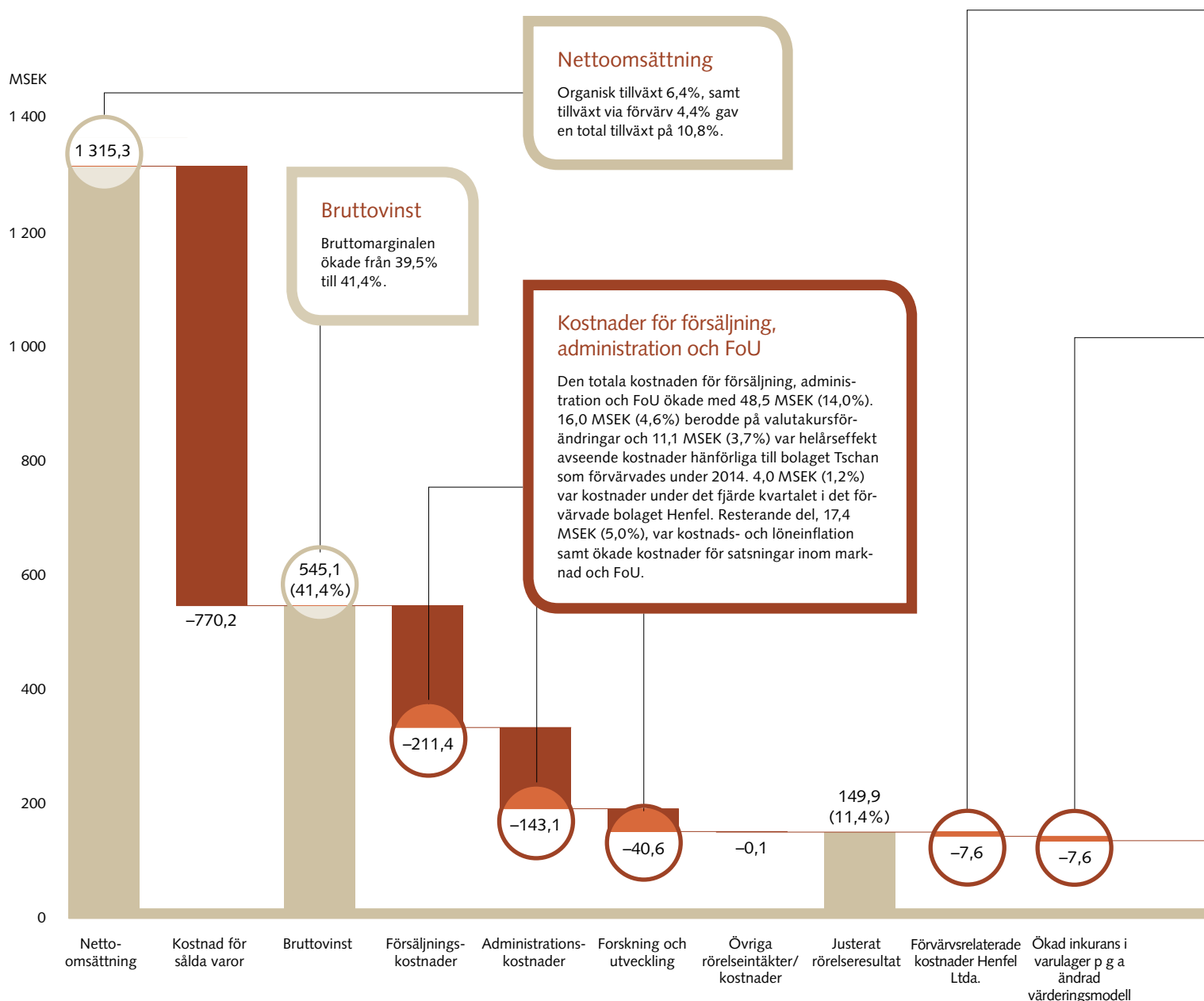
3a\*



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

# EKONOMISK UTVECKLING 2015

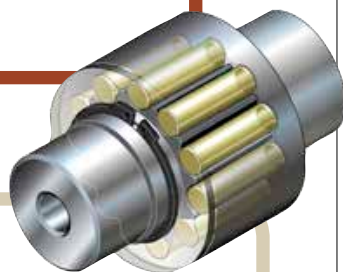
VBG Group har ett tydligt fokus på att öka divisionernas effektivitet för att minska kapitalbindningen och öka lönsamheten. Det sker via rationaliseringar i hela kedjan – från produktutveckling, inköp och produktion till marknadsföring och försäljning samt distribution och eftermarknad. Här kan du se det ekonomiska resultatet av insatserna under 2015.



# 95,5 MSEK

## Förvävsrelaterade kostnader

Den 1 oktober förvärvades det brasilianska företaget Henfel till Ringfeder Power Transmission. Under året hade därför koncernen förvävsrelaterade kostnader på sammanlagt 7,6 MSEK, där 6,9 MSEK belastade i tredje kvartalet och ytterligare 0,7 MSEK belastade det fjärde kvartalet.



## Årets resultat

Årets resultat på 95,5 MSEK motsvarade en vinst per aktie på 7,64 kronor.



# 7,6 MSEK

## Ökad inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell

I december 2015 gjordes en översyn av modellen för beräkning av inkurans i varulager för att bättre reflektera nettoförsäljningsvärdet på lagerartiklar med lång liggtid i lagret. Den ändrade modellen innebar en ökad inkuransreservering med 7,6 MSEK som belastade koncernens rörelseresultat i det fjärde kvartalet.

## Övrigt totalresultat som bokas direkt mot Eget kapital

Poster som bokats direkt mot Eget kapital utan att gå via resultaträkningen var per den 31 december 2015:

- effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, 3,6 MSEK.
- omräkningsdifferenser avseende koncernens nettotillgångar i utländska dotterbolag, -7,7 MSEK.

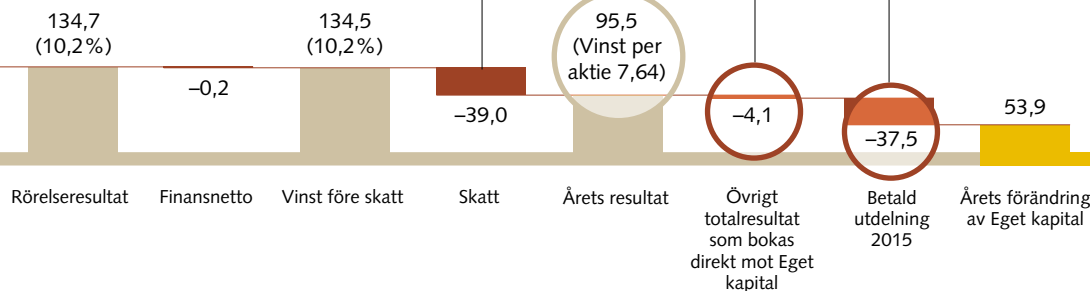
# 47,5%

## Betald utdelning 2015

Under året betalades utdelning med 37,5 MSEK, vilket är 3,00 kronor per aktie. Det motsvarade 47,5% av koncernens nettovinst 2014. Till årsstämman 2016 föreslår styrelsen en höjning av utdelningen till 3,25 kr vilket innebär en utbetalning på 40,6 MSEK. Det motsvarar 42,5% av koncernens nettovinst för 2015, och är betydligt mer än de 30% som koncernens utdelningspolicy anger som normalutdelning.

## Skatt

Årets skattekostnad motsvarar en skattesats på 29,0%, vilket var något lägre än föregående års 30,0%.



# FINANSIELL STÄLLNING 2015

VBG Group har en mycket stark finansiell ställning och god tillgång till likvida medel. Här följer en schematisk bild över hur tillgångar och skulder utvecklats under året, vilket resulterat i ett ökat eget kapital med 53,9 MSEK.

## Goodwill

A

Goodwill ökade med 57,3 MSEK, där 60,5 MSEK kom från förvärvet av Henfel Ltda. Koncernens övriga goodwill minskade med 3,2 MSEK på grund av valutakursförändringar mellan årsskiftena 2015 och 2014.

## Varulager

B

Varulager ökade netto med 13,5 MSEK, varav 7,2 MSEK kom från förvärvet av Henfel. Varulagret i relation till omsättning har dock minskat jämfört med 2014. 2015 uppgick denna siffra till 20 procent, vilket kan jämföras med 21,1 procent 2014. Detta har varit möjligt tack vare koncernens fortsatta effektiviseringsarbete.



## Likvida medel

C

Likvida medel minskade med 51,7 MSEK till 143,9 MSEK, bland annat beroende på att förvärvet av Henfel Ltda finansierades med egna medel utan att något nytt förvärvslån togs upp. Däremot ökades den avtalade limiten för koncernens checkkredit med 50 MSEK till 194,5 MSEK vilket innebar att koncernens tillgängliga likviditet vid utgången av 2015 uppgick till 338,4 MSEK.

# 143,9 MSEK

## Låneskulder

D

1,0 MUSD amorterades på det femåriga förvärvslån på 5,0 MUSD som togs 2012, i samband med förvärvet av Onspot of North America. Vidare amorterades 5,1 MSEK på leasade maskiner i Sverige och två mindre lån i USA och Kina på sammanlagt 1,9 MSEK avslutades. Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensionsskuld och med avdrag för likvida medel) uppgick till 47,1 MSEK, vilket var 5,4 procent av det egna kapitalet.

MSEK

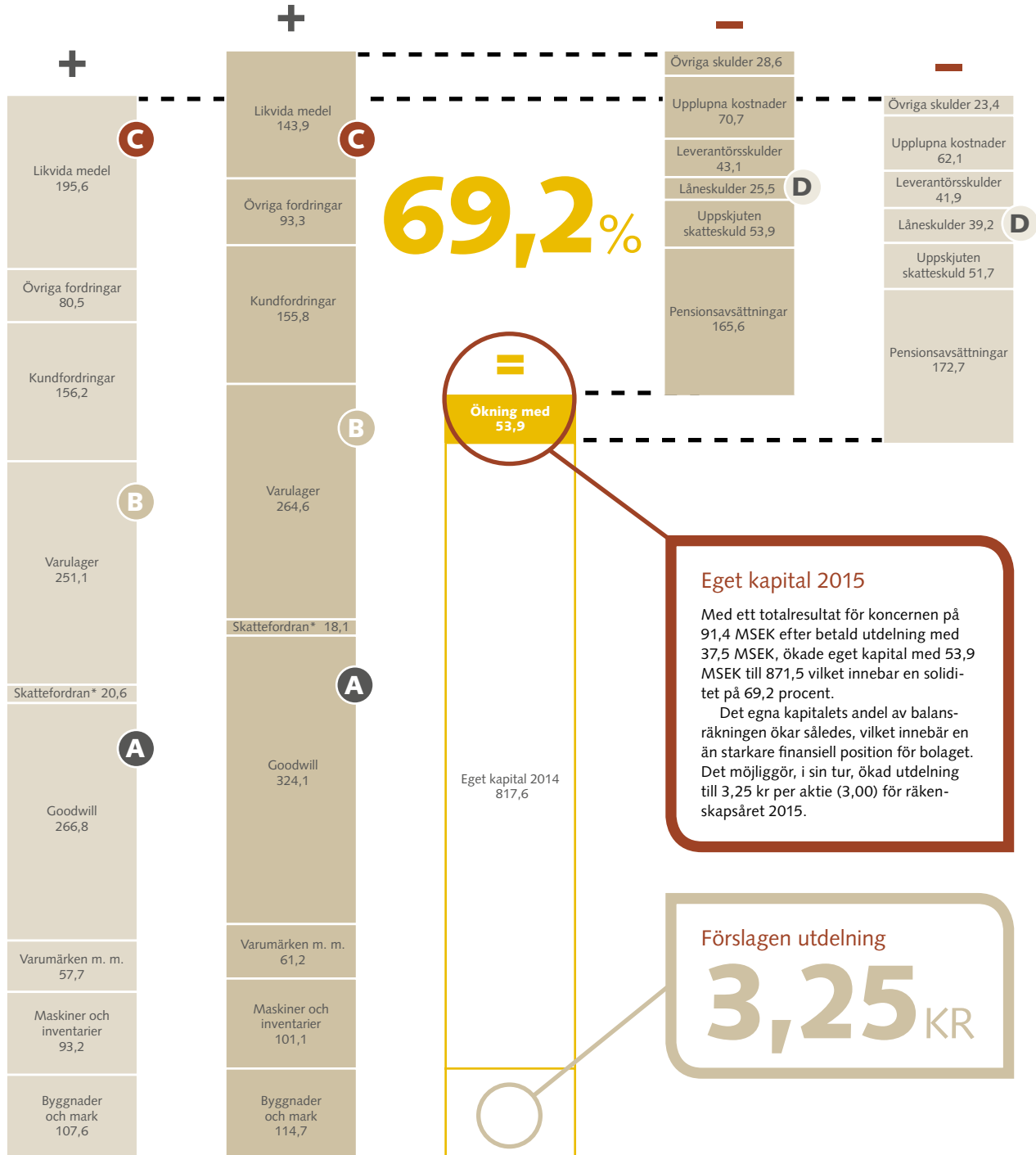
TILLGÅNGAR 2014  
1 208,7

TILLGÅNGAR 2015  
1 258,8

EGET KAPITAL  
871,5

SKULDER 2015  
387,3

SKULDER 2014  
391,0



\*Uppskjuten

# TILLVÄXT TROTS MOTVIND

## Hur skulle du vilja beskriva 2015?

2015 var ett år som bekräftade det faktum att vi har en bra koncernstruktur. När vi delade upp VBG Group i tre divisioner 2011 blev det inte bara lättare för kapitalmarknaden att förstå koncernen, utan det ledde framför allt till en effektivare resursfördelning internt. Det har underlättat för ledningen och divisionsledningarna att fokusera på rätt frågor och ta sig an de skiftande affärsförhållanden och utmaningar som vi mött sedan dess.

Under förra året kunde VBG Truck Equipment till exempel fokusera på tillväxt, produktutveckling och försäljning, medan det för Edscha Trailer Systems fortsatt handlade om kostnadskontroll och att leverera svarta siffror. Ringfeder Power Transmission har, liksom Edscha Trailer Systems, verkat på en svag marknad, men där har vi de senaste åren haft fokus på förvärvstillväxt och så även under 2015 med förvärvet av brasilianska Henfel.

## Varför förvärvade ni Henfel?

Henfel är ett stabilt, högkvalitativt bolag inom mekanisk kraftöverföring, med produkter som väl kompletterar vårt nuvarande utbud inom Ringfeder Power Transmission. Samtidigt är det, geografiskt sett, ett strategiskt förvärv för hela VBG Group och ett naturligt led i vår internationella expansion. För att kunna bedriva lönsamma affärer i Brasilien måste man ha inhemsk produktion. När vi nu fått in en fot i landet ser vi stora möjligheter att kunna producera och distribuera produkter från i första hand Ringfeder Power Transmissions övriga varumärken. På sikt ger detta förvärv oss även förutsättningar att växa med samtliga verksamheter i en av de större ekonomierna i världen, samt på hela den sydamerikanska kontinenten.



Målet är att en högre andel av försäljningen ska ske utanför vår redan etablerade affär i Europa.

## Hur ser du på Brasiliens ekonomiska situation?

Visst finns det politiska orosmoln och en fortsatt svag ekonomisk konjunktur i landet, men vi försöker utnyttja konjunkturen till vår fördel genom att föra över produkter och starta upp tillverkning och försäljning med fokus på befintliga kunder. I en stark marknad är det svårt att skapa utrymme för att göra förändringar som dessa.

Förvärvet av Henfel ska ses som ett uttryck för vår långsiktighet. Brasilien kommer tillbaka – de har stora naturtillgångar, en ung befolkning och flera andra motorer för ekonomisk tillväxt.

## Vad är du mest stolt över från året som gick?

Det interna arbetet med våra koncerngemensamma värderingar och förhållningssätt som vi kallar VBG Group Keystones. Det handlar i grund och botten om hur vi skapar värde för medarbetare och kunder. Jag är glad över att det har mottagits med så stort intresse och entusiasm under året, över hela världen.

Jag är helt övertygad om att detta arbete gör oss till en ännu bättre koncern. Det säger sig självt att sammansvetsade och fokuserade team, som arbetar tillsammans mot samma mål och inte för sig själva, skapar en effektivare organisation.

## Vad är du mest nöjd med?

VBG Truck Equipment har haft ett mycket bra år sett både till försäljning och lönsamhet. En stor del av denna framgång består i divisionens utveckling i Storbritannien. Vi har ett mycket duktigt säljteam som har jobbat framgångsrikt med att identifiera behov hos nya och existerande kunder. Det har resulterat i att Storbritannien nu är VBG Truck Equipments femte största marknad.

I Edscha Trailer Systems gör ledningen och alla medarbetare ett bra jobb för att hålla rörelsemarginalerna på en godtagbar nivå. Trots en sviktande östeuropeisk marknad och låg lönsamhet på den övriga trailermarknaden i Europa, står de emot prispresen och väntar in marknaden.

Ringfeder Power Transmission har kommit en bra bit på vägen att förvandla Tschans, som vi förvärvade 2014, till en stark spelare med ett internationellt, konkurrenskraftigt produktutbud till den tunga industrin. Dock har den svaga konjunkturen, för Tschans marknader, gjort att bolaget fortfarande har en del rationaliseringsarbete kvar för att kunna uppvisa lönsamhet.

**Hur ser du på möjligheterna till fler förvärv?**

Ringfeder Power Transmission är för tillfället fullinvesterat. Där står vi inför en viktig konsolideringsfas för att öka produktivitet och lönsamhet. Trailermarknaden är alltför pressad lönsamhetsmässigt för att stimulera till nya förvärv inom Edscha Trailer Systems, åtminstone kortsiktigt. Fokus riktas istället mot tilläggsförvärv inom VBG Truck Equipment, gärna med inriktning på tillbehör som kompletterar vårt redan starka erbjudande inom kopplingsutrustning.

**Hur fortlöper arbetet med att etablera en ny division?**

Vår finansiella situation är fortsatt stabil; med belåning har vi möjlighet att genomföra förvärv till ett sammanlagt värde av närmare en miljard svenska kronor, med fortsatt god soliditet. Så ambitionerna och utrymmet finns där. Sedan får vi se när rätt möjlighet visar sig.

Vi har under de senaste åren fört samtal med företag i intressanta nischer, utan att det har landat i någon överenskommelse. Vi är nogga med att det ska vara ett bra bolag till rätt pris. Om så inte är fallet, så avstår vi hellre och fortsätter istället att investera i befintliga verksamheter, med god avkastning. Vi har dock successivt breddat vår urvalsgrupp när vi letar efter nya förvärvsobjekt – utan att tumma på grundkriterierna.

**Hur ser VBG Group ut om 3–5 år?**

Jag tror att koncernen, precis som idag, kommer att utgöras av en väl balanserad portfölj av industriföretag som har produkter med högt kundvärde, fördelade på olika underkoncerner inom väl valda nischer. Vår målsättning är att en högre andel av försäljningen ska ske utanför vår redan etablerade affär i Europa. För att nå dit och för att vara fortsatt framgångsrika på vägen, fokuserar vi kommande år på framför allt tre saker.

För det första ska vi, vilket vi alltid strävar efter, förbättra vår lönsamhet genom högre effektivitet och god kostnadskontroll. För det andra ska vi växa organiskt, framför allt genom ett utökat produkterbjudande i samtliga divisioner. För det tredje ska vi identifiera och genomföra ytterligare förvärv som antingen kompletterar eller breddar koncernens erbjudande.

Jag ser fram emot att arbeta med dessa frågor tillsammans med alla duktiga medarbetare under 2016.



# 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.



### TILLVÄXTMÅL

**>10%**

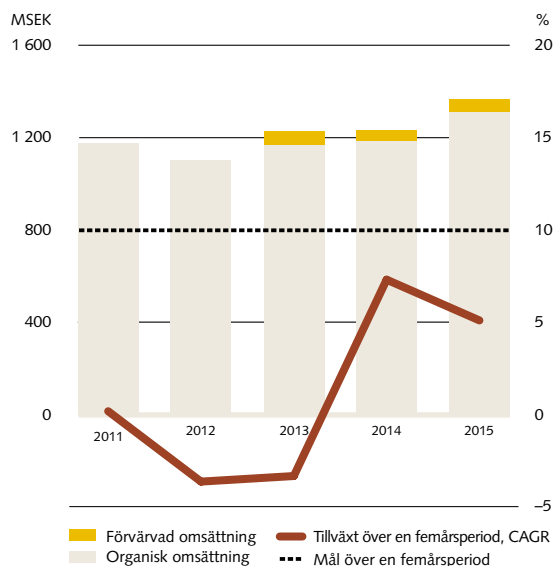
Genomsnittlig årlig omsättnings-tillväxt över en femårsperiod.

### UTFALL =

**5,2%**

Under 2015 ökade omsättningen med 10,8 procent, varav 4,4 procent genom förvärv och 6,4 procent genom organisk tillväxt. Detta bidrog till att tillväxten över en femårsperiod blev 5,2 procent, vilket inte är i nivå med målet, men ändå en förbättring mot tidigare år.

### UTHÅLLIG TILLVÄXT



### LÖNSAMHETSMÅL

**>10%**

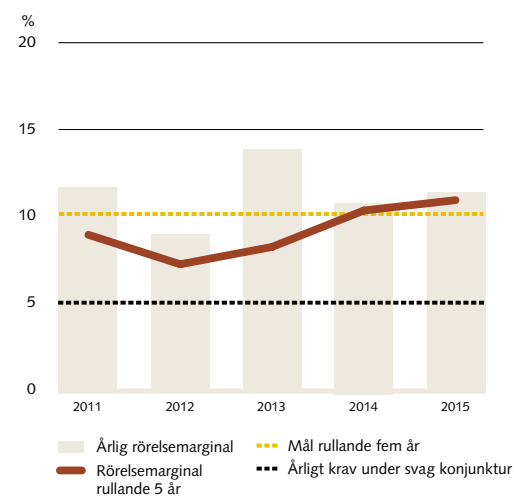
Rörelsemarginal rullande fem år.

### UTFALL =

**11,0%**

Rullande fem år ska rörelsemarginalen överstiga tio procent. Under god konjunktur bör rörelsemarginalen för året kunna klart överstiga 10 procent. Under svag konjunktur ska marginalen för året aldrig understiga 5 procent. Både 2014 och 2015 nådde koncernen upp till lönsamhetsmålet.

### UTHÅLLIG LÖNSAMHET



## STRATEGIER FÖR KONCERNEN

STRATEGI	EFFEKT PÅ TILLVÄXT	EFFEKT PÅ LÖNSAMHET	EXEMPEL PÅ AKTIVITETER 2015	EXEMPEL PÅ FOKUS 2016
<b>Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer</b>	Lättare att få till stånd affärer. Merförsäljning genom redan starka varumärken. Lättare att förvärva.	Bättre förhandlingsposition i värdekedjan.	Stärkt produktportföljen i och med förvärvet av brasilianska varumärket Henfel inom Ringfeder Power Transmission.	Öka systemförsäljningen ytterligare inom VBG Truck Equipment.
<b>Högt kundvärde i produkterna</b>	Högre försäljningsvärde.	Står emot prispressvål. Skapar möjlighet till långsiktig stabil omsättning.	Lanserat Tschans nya koppling TNR.  Etablerat Edscha Trailer Systems nya taklösning för tippfordon på marknaden.	Öka kundintresset för tillbehör till släpvagnskopplingar, t ex VBG Mechmatic och Ringfeder Redline.
<b>Diversifierad kundbas</b>	Inte beroende av få intäktskällor.	Stark förhandlingsposition.	Lanserat Onspot slirskydd för terminaltruckar och därmed börjat rikta sig mot ett nytt kundsegment.	Identifiera och förvärva företag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division.
<b>Internationell expansion</b>	Nya marknader och fler intäkter genom nya kunder.	Ökade volymer som ger skalfördelar.	Förvärvat brasilianska Henfel och utökat med egna säljresurser i Storbritannien inom Ringfeder Power Transmission.	Öka cross-selling inom Ringfeder Power Transmission i och med förvärvet av Henfel.

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%



### VÅR FÖRVÄVSSTRATEGI

Vi arbetar systematiskt med att identifiera attraktiva och välskötta 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 tio åren har VBG Group förvärvat fem företag. Under senare år har förvärvsfrekvensen ökat, med förvärv under 2012, 2014 och 2015. Med fortsatt god finansiell ställning och utan att vi beaktat möjligheten till nyemission, bedömer vi att koncernens utrymme för förvärv uppgår till närmare 1 000 MSEK.

# LÅNGSIKTIGT STABIL AVKASTNING

VBG Group är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 1987. Aktien handlas på Mid Cap, Industri. Under 2015 steg VBG Groups B-aktie med 16,6 procent. Sett över de senaste fem åren har aktien ökat i värde med 18,6 procent.

VBG Groups B-aktie ökade med 16,6 procent 2015, att jämföra med en uppgång på 10,2 procent för Nasdaq OMX Stockholm. Högsta kursen noterades den 24 april (147,00 kr) och den lägsta kursen noterades den 7 januari (102,75 kr). Under året omsattes totalt 1 869 618 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 16,6 procent (16,7). Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till cirka 1,5 miljarder kronor (1,3).

## 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 2015 blev 19,5 procent. Under den senaste tioårsperioden uppgår totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 137,5 procent. Six Return Index, som mäter totalavkastningen på Stockholmsbörsen, har under samma period ökat med 142,1 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 4 126 (4 001) 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 87,6 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier.

## Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den till årsstämman 2016 föreslagna utdelningen på 3,25 kronor per aktie (3,00), har bolaget delat ut i genomsnitt 32,7 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 2016 motsvarar 42,5 procent (47,5) av koncernens nettovinst.

## Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG Group. Under 2015 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](mailto:claes.wedin@vbggroup.com).

# 42,5%

Den föreslagna utdelningen 2016 motsvarar så många procent av koncernens nettovinst.

► Se grafen för totalavkastning på sid 4.

## DE TIO STÖRSTA ÄGARNA 30 DECEMBER 2015

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav	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		1 344 188	1 344 188	9,82	5,72
Melker Schörling AB		825 133	825 133	6,03	3,51
Swedbank Robur fonder		800 000	800 000	5,84	3,41
CBLDN-IF Skadeförsäkring AB		540 211	540 211	3,94	2,30
Nordea fonder		506 500	506 500	3,70	2,16
Lindtor Maskin AB		269 400	269 400	1,97	1,15
Didner & Gerge Småbolag		222 007	222 007	1,62	0,95
<b>10 största ägargrupperna</b>	<b>1 220 000</b>	<b>8 567 903</b>	<b>9 787 903</b>	<b>71,48</b>	<b>88,44</b>
<b>Summa övriga ägare</b>		<b>2 714 121</b>	<b>2 714 121</b>	<b>19,82</b>	<b>11,56</b>
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>1 220 000</b>	<b>11 282 024</b>	<b>12 502 024</b>	<b>91,30</b>	<b>100,00</b>
<b>VBG Group AB, eget innehav</b>		<b>1 191 976</b>	<b>1 191 976</b>	<b>8,70</b>	
<b>Totalt antal emitterade aktier</b>	<b>1 220 000</b>	<b>12 474 000</b>	<b>13 694 000</b>	<b>100,00</b>	

## ÄGARKATEGORIER

30 dec 2015	Procent av kapitalet
Utländska ägare	12,62
Svenska ägare	87,38
Varav:	
Institutioner	87,64
Privatpersoner	12,36

## STORLEK PÅ AKTIEINNEHAV

30 dec 2015	Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
< 500		3 378	2,83
500–5 000		672	6,74
> 5 000		76	90,43
<b>Totalt</b>		<b>4 126</b>	<b>100,00</b>

## ÄGARE I SVERIGE OCH UTOMLANDS

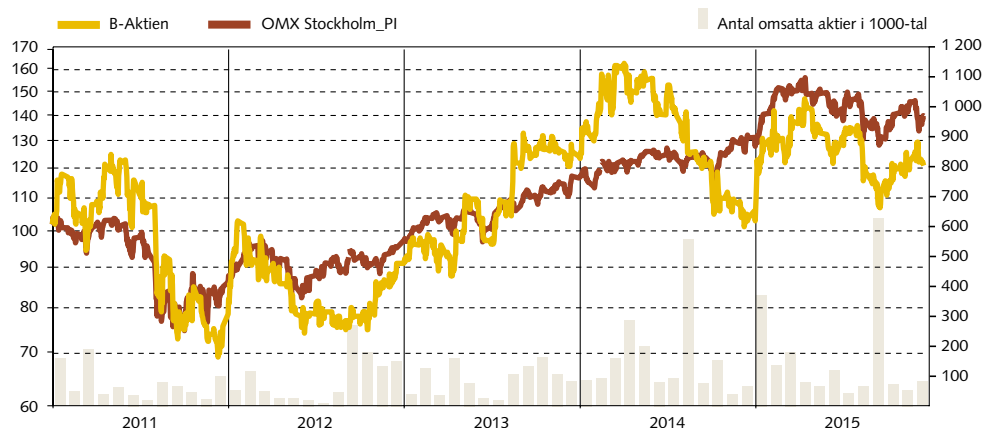
30 dec 2015	Procent av kapitalet
Sverige	87,38
Övriga Europa	11,53
Övriga världen	1,09

## DATA PER AKTIE

	2015	2014	2013	2012	2011
Vinst, SEK	7,64	6,31	9,00	5,58	7,56
Utdelning, SEK	3,25*	3,00	2,75	2,25	2,25
Aktiekurs, SEK	121,00	103,75	126,00	91,00	75,75
P/E tal, ggr	15,8	16,4	14,0	16,3	10,0
Eget kapital, SEK	69,71	65,40	58,99	50,36	50,92
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	11,61	9,81	12,82	7,45	10,47
Direktavkastning, %	2,69	2,89	2,18	2,47	2,97
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



källa: SIX Financial Information

# FOKUS PÅ BÅDE LEDARSKAP OCH MEDARBETARSKAP

Under 2015 fortsatte den förändringsresa som VBG Group har påbörjat inom ramarna för arbetet med Keystones – koncernens gemensamma värderingar. Chefer och medarbetare deltog under året i workshops i vad som är VBG Groups största medarbetarsatsning någonsin. Parallellt med detta fortsatte det systematiska HR-arbetet med utveckling inom arbetssäkerhet, ergonomi och behovsstyrd kompetensutveckling.

## FOKUS 2016

- Slutföra implementeringen av det koncern-gemensamma värderingsarbetet med Keystones.
- Utveckla den redan höga kompetensnivån ytterligare, genom framför allt utbildning.
- Fortsätta integrationen av Henfel i Ringfeder Power Transmission.

VBG Groups Keystones är Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med vår uppförandekod skapar de en grund för hur vi vill vara och agera gentemot varandra, våra kunder, leverantörer och övriga intressenter. Då VBG Group har cirka 750 medarbetare i 16 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien, är det av yttersta vikt att koncernen genomsyras av en tydlig företagskultur.

Keystones är vårt grundfundament och handlar om samarbetet och lagandan i hela koncernen. Fokus ligger lika mycket på sunt ledarskap som på ansvarstagande medarbetarskap. Keystones är även en viktig del i arbetet med att integrera förvärvade bolag i koncernen. Ju tydligare och säkrare vi är i vår identitet, desto mer effektivt kan vi integrera nya företag och medarbetare.

Under 2015 togs arbetet med Keystones vidare till nästa nivå. Både chefer och medarbetare deltog i workshops där man diskuterade lösningar på olika problem. För varje person avsattes 6–7 timmar under året, vilket totalt innebär att det är den största medarbetarsatsningen i VBG Groups historia.

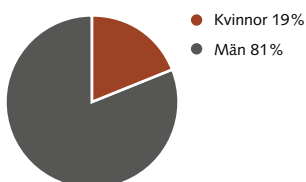
De första omdömena från chefer och medarbetare har varit mycket goda och inte minst i Nordamerika och Tyskland har arbetet med Keystones möts med stort engagemang.

## En utvecklande arbetsplats

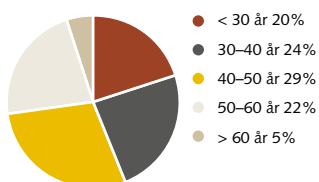
För att öka vår mångsidighet, effektivitet och konkurrenskraft behöver vi ständigt utveckla medarbetarnas kompetens och färdigheter. Kompetensutveckling sker både på ett övergripande och på ett individuellt plan.

Inom VBG Group Academy bedriver vi koncerngemensamma utbildningsinsatser inom prioriterade områden. Här ingår bland annat chefsutveckling för både koncern- och divisionsledningar, samt för andra ledare i organisationen. Sedan 2010 har VBG Group anlitat KTH Executive School och Chalmers Professional Education som leverantörer av chefsutbildningar inom koncernen. Utbildningarna omfattar bland annat Industrial Management, R&D Management, Production Management samt Lean. Under 2015 påbörjade fyra personer någon av dessa utbildningar. VBG Group Academy omfattar även breddutbildningar för medarbetare inom samtliga divisioner. Under året fortsatte exempelvis breddutbildningar i koncernspråket engelska.

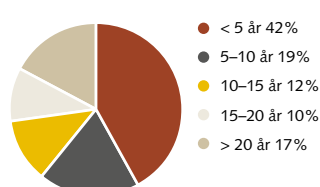
KÖNSFÖRDELNING



ÅLDRSFÖRDELNING



ANSTÄLLNINGSTID





Herman Kreftings Utbildningsstipendium, som 2014 inrättades av Stiftelsen SLK-anställda, fick 42 ansökningar under 2015. Av dessa utsågs 13 stipendiater som sammanlagt fick ta emot cirka 165 000 kronor. Stipendiet kan sökas till utbildningar inom en rad olika områden. Utbildningen, som får vara max ett år lång, ska både stärka den personliga utvecklingen och bidra positivt till den yrkesmässiga utvecklingen hos stipendiaten.

Den årliga konferensen för koncernens chefer hade 2015 temat beslutsfattande. Drygt 25 medarbetare från moderbolaget och divisionerna besökte bland annat EU-parlamentet i Bryssel och fick lyssna till föredrag om lobbyism och beslutsfattande. Konferensen syftar till att höja kompetensen, dela gemensamma arbetssätt och säkerställa ett gott ledarskap inom och över divisionsgränserna.

#### Attraktiv arbetsgivare

Det råder stor konkurrens om teknik- och ingenjörskompetens såväl i Sverige som i stora delar av Europa. Därför behöver vi vårda koncernens starka varumärken även ur ett arbetsgivarperspektiv. Inom koncernen drivs flera olika projekt för att profilera VBG Group och divisionerna, bland annat i form av utbildnings-samarbeten och arbetsmarknads-mässor.

För att attrahera kompetent, redan etablerad arbetskraft har man generellt från arbetsgivares håll hittills haft stort fokus på löner. I takt med att nya generationer gör entré på arbetsmarknaden blir det dock allt viktigare att beakta och utveckla arbetsgivar-erbjudandet ur fler aspekter, som utvecklingsmöjligheter, flexibili-

tet och balans mellan arbetsliv och privatliv. Vi planerar att, inom ramen för VBG Group Academy, framöver införa ett nytt program för unga medarbetare som vill utvecklas inom koncernen.

#### God trivsel och hälsa

Vi vill erbjuda alla medarbetare en trivsam och hälsosam arbetsplats. Förbättringsåtgärder i arbetsmiljön sker löpande och hanteras lokalt av respektive bolag. 2015 påbörjades införandet av en taktad monteringslina för kopplingar inom VBG Truck Equipments tillverkning i Vänersborg. Den nya linan medför, förutom högre effektivitet i produktionen, en säkrare och mer ergonomisk arbetsmiljö för medarbetarna.

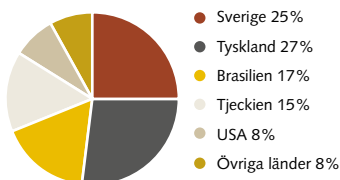
Ett tecken på att många trivs är att nästan 40 procent av medarbetarna har arbetat över tio år i koncernen. Vi har en låg sjukfrånvaro jämfört med branschen. Under 2015 uppgick den till 4,8 (4,6) procent.

#### Allt hänger ihop

VBG Group har idag en hög och stabil leveransprecision. Det är ingen slump, utan en helhet som levererar. Förutom styrda och väl fungerande produktions- och logistikprocesser, så har under året ett flertal personalgrupper ändrats i sin sammansättning och fokus har skiftats från funktion till process.

Från keystones till kompetensutveckling, ledarskap, medarbetarskap och fysiska arbetsplatser finns en röd tråd – allt hänger ihop för att vi ska kunna hålla det vi lovar våra kunder.

#### GEOGRAFISK FÖRDELNING



#### SJUKFRÅNVARO OCH PERSONALOMSÄTTNING

	2015	2014	2013
Sjukfrånvaro, %	4,8	4,6	4,3
Personalomsättning,	10,4	7,6	7,4

# INTERNATIONELLA LEDARE I UTVALDA NISCHER

VBG Groups tre divisioner har ledande positioner i sina respektive nischer på den globala marknaden. Varje 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



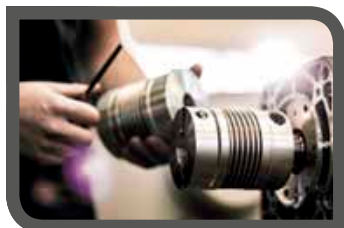
### VBG Truck Equipment

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, Henfel och Gerwah. 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.

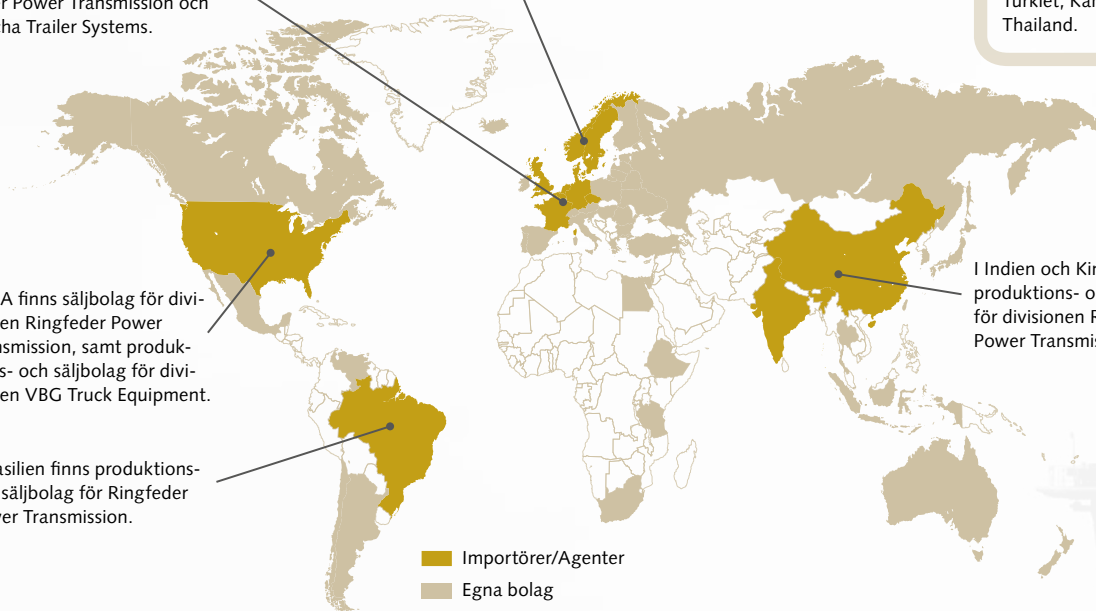
I Norden finns moderbolaget för VBG Group samt produktions- och säljbolag för divisionen VBG Truck Equipment.

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

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

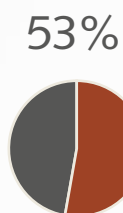
I Indien och Kina finns produktions- och säljbolag för divisionen Ringfeder Power Transmission.

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



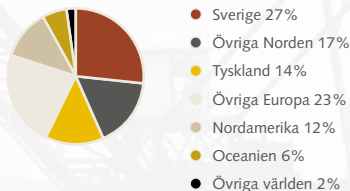
■ Importörer/Agenter  
■ Egna bolag

ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING



OMSÄTTNING

698 MSEK



FINANSIELLA NYCKELTAL

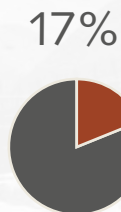
Omsättningstillväxt  
-9,6%

Rörelsemarginal \*  
16,8%

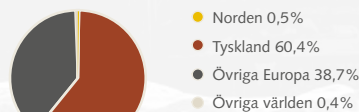
Avkastning på totalt kapital  
29,4%

ANTAL ANSTÄLLDA\*\*

268



222 MSEK

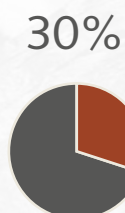


Omsättningstillväxt  
0,8%

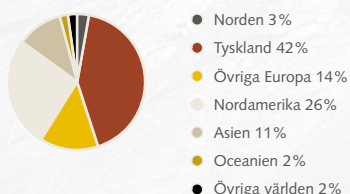
Rörelsemarginal \*  
6,3%

Avkastning på totalt kapital  
5,3%

77



396 MSEK



Omsättningstillväxt  
19,8%

Rörelsemarginal \*  
8,7%

Avkastning på totalt kapital  
10,0%

395

\* Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster.

\*\* Per den 31 dec 2015.

# ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH REKORDRESULTAT

2015 var ett strålande år för VBG Truck Equipment. Rörelseresultatet för det första kvartalet var det starkaste någonsin och divisionen slog under året försäljningsrekord i både Storbritannien och Nordamerika. Volymen ökade på nästan samtliga marknader och med en rörelsemarginal på 16,8 procent (15,3) för helåret uppvisade divisionen en fortsatt stabil och god lönsamhet.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Rörelseresultatet under första kvartalet var det högsta någonsin.
- Försäljningsrekord i Storbritannien och Nordamerika.
- Ökad försäljning av systemlösningar.
- Förstärkt säljorganisation i Kanada.
- Investeringar för ökad effektivitet i montering och tillverkning.

## FOKUS 2016

- Öka teknisk support, digital marknadsföring och fältförsäljning, för att skapa större efterfrågan hos slutanvändare.
- Utveckla ett än bredare och mer flexibelt kunderbudande, både i nuvarande nischer och för nya användningsområden.
- Fortsätta öka produktivitet och effektivitet i organisationen.

## Ledande varumärken och kundnytta

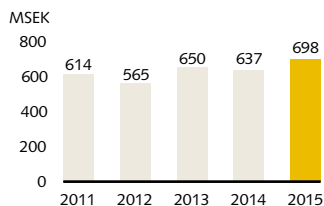
VBG Truck Equipment erbjuder produkter och tjänster som bidrar med stort värde för kunder och användare i form av ökad driftsäkerhet, personlig säkerhet och effektivitet. Divisionens två varumärken för släpvagnskopplingar, VBG och Ringfeder, står för mer än 50 procent av världsmarknaden. VBG är ledande i Norden och Storbritannien medan Ringfeder är starkt i övriga Europa och på andra marknader, som exempelvis Australien. VBG Truck Equipment har även en världsledande position inom automatiska slirskydd genom varumärket Onspot, med en väl etablerad försäljning i Nordamerika.

## Chassipåbyggare och uttryckningsfordon största kundgrupperna

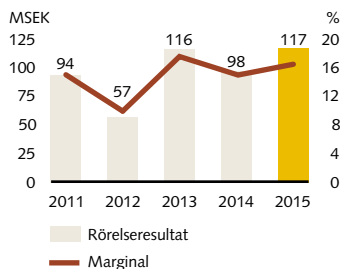
VBG Truck Equipment har en spridd kundbas och inom släpvagnskopplingar är chassipåbyggare den största kundgruppen. Dessa färdigställer chassin efter att de lämnat monteringsfabriken hos lastbilstillverkarna. Andra viktiga kundgrupper är de stora internationella lastbilstillverkarna samt aktörer på eftermarknaden, där slutanvändarna nås genom egna bolag, återförsäljare och distributörer.

De främsta kundgrupperna inom automatiska slirskydd finns bland användare av uttryckningsfordon och kommersiella fordon i både Europa och USA. I USA är även segmentet för skolbussar viktigt.

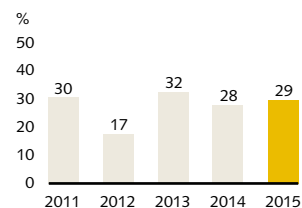
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL\*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL\*\*



\*\* Definition, sid. 58.

\* Före jämförelsestörande poster.

### Få konkurrenter 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 den främsta konkurrenten tyska RUD.

### Åldersstigen flotta driver efterfrågan

Marknaden för släpvagnskopplingar påverkas av behovet av tunga transporter i samhället. Lastbilsflottan i Europa har aldrig varit så gammal som nu och det finns ett omfattande ersättningsbehov i både Väst- och Östeuropa under kommande år.

Lastbilsmarknaden utvecklades positivt både i Europa och i Nordamerika under 2015, framför allt tack vare en fortsatt utfasning av lastbilsflottan samt en stigande godsvolym. I Australien och Nya Zeeland gick däremot marknaden ned, till stor del på grund av den svaga gruvindustrin i regionen.

Divisionens framtidssyn på den betydelsefulla europeiska marknaden är i grunden positiv. Det sker en ekonomisk tillväxt, transportbehoven och godsvolymer ökar och många åkare behöver förnya lastbilsflottan.

### Starkaste kvartalsresultatet någonsin

VBG Truck Equipment inledde 2015 starkt med ett rörelseresultat på 39,4 MSEK i det första kvartalet. Det är det bästa resultatet någonsin för ett enskilt kvartal inom VBG Group. Resten av året höll både försäljning och resultat en tillräckligt god nivå för att 2015 som helhet skulle bli ett av VBG Truck Equipments bästa år, där omsättningen ökade med 9,6 procent och rörelseresultatet med 20 procent. Det starka resultatet beror till stor del på divisionens goda försäljning i Norden, men framförallt på försäljningen i Storbritannien och Nordamerika, där divisionen slagit rekord under året.

Försäljningsutvecklingen i Storbritannien, samt övriga Europa, är ett resultat av divisionens strategi att sälja mer systemlösningar. Både VBG och Ringfeder har under året framgångsrikt dragit nytta av helfordonsgodkännandet, som infördes i slutet på 2014. Helfordonsgodkännandet innebär ökade krav på chassipåbyggare att ta ansvar för att fordonet lever upp till gällande reglementen och lagkrav. Med VBG Truck Equipments kompletta dragbalksystem som lanserades 2014 förenklas certifieringsprocessen eftersom divisionen erbjuder all nödvändig dokumentation i samlad form.

I Nordamerika gav effekterna av de senaste årens konsolidering av Onspot en hävstångseffekt när volymerna ökade under året. Automatiska slirskydd fortsätter att möta ökad efterfrågan i takt med skärpta trafiklagar för 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 vinterväglag.

### Tillväxtstrategi

#### Värdeskapande för kund, ägare och samhälle

VBG Truck Equipment har en ledande position när det gäller samlad kompetens inom de områden divisionen verkar. Utifrån ett trafiksäkerhetsperspektiv har divisionen byggt upp omfattande kunskap i sina mångåriga kontakter med nationella och internationella myndigheter, politiska organ och lagstiftare. Divisionens medarbetare är bland annat efterfrågade som experter i internationella forum för utveckling av standarder.

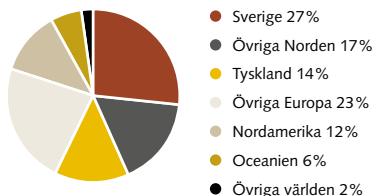
Detta ger många strategiska fördelar. Divisionen får ovärderlig insyn i de policyprocesser som påverkar marknaden och kan ta med denna kunskap in i strategi- och produktutveckling. Genom att arbeta tillsammans med myndigheter för att uppnå harmonisering kring lagstiftning påverkar VBG Truck Equipment dessutom utvecklingen kring trafiksäkerhet. Med det skapas värde för såväl ägare som för samhället i stort. För kunderna blir VBG Truck Equipment inte bara en produktleverantör utan en kunskapsbärande partner som kan skapa kundnytta längre upp i värdekedjan.

#### Bredare och flexibla kunderbjudande

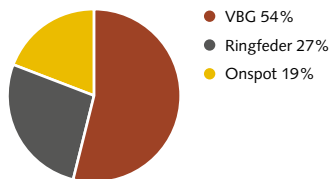
För att vara fortsatt framgångsrik arbetar VBG Truck Equipment ständigt med att utveckla ett än bredare och flexibla kunderbjudande. De senaste åren har produktbjudandet breddats för att ta marknadsandelar i Central- och Väst- och Östeuropa. Detta intensifierades under 2015, framför allt genom ökad systemförsäljning samt ökade volymer inom Onspots verksamhet.

Divisionen har dessutom justerat sin affärsmodell i Väst- och Östeuropa. Tidigare var VBG Truck Equipment beroende av OEMs och deras distributörer för att nå ut på marknaden. Nu arbetar divisionen i större utsträckning direkt mot slutanvändare, stora åkerier och chassipåbyggare för att erbjuda färdiga lösningar och support som gör att kundens produktivitet ökar.

OMSÄTTNING PER REGION



OMSÄTTNING PER VARUMÄRKE



DIVISIONSCHEF

Anders Erkén





Vad gäller nya användningsområden för divisionens produkter fortsätter arbetet med att hitta behov inom branscher utanför vägtransporter, både för kopplingar och för slirskydd. VBG Truck Equipment har exempelvis börjat ta fram lösningar på slirskydd för bangårdar och olika distributionscenter. I Sverige pågår ett pilotprojekt tillsammans med ett recyclingföretag kring användning av automatiska kopplingar.

#### Skapa efterfrågan hos slutanvändare

I strävan att skapa större volymer måste man vara så nära kunden som möjligt, för att kunna identifiera existerande och nya behov.

Viktiga delar för att skapa efterfrågan hos slutanvändare är att fortsätta stärka divisionens varumärken, utöka teknisk support och fältförsäljning samt öka digitaliseringen inom marknadsföring och försäljning. Under 2015 inleddes därför ett pilotprojekt inom Onspot kring digital marknadsföring och försäljning. Tanken är att på sikt utveckla detta för samtliga varumärken inom divisionen och skapa en gemensam plattform för e-handel, konfiguration och teknisk support.

#### Ökat fokus på eftermarknaden

I takt med den tekniska utvecklingen blir möjligheterna på eftermarknaden större. Lastbilarna och deras släp blir allt mer uppkopplade och där har aktörer som VBG Truck Equipment stora chanser att öka produktiviteten hos kunderna genom att mäta

slitage och bidra med vidareutveckling, support och service för varje specifikt fordon. Här finns stora möjligheter framåt att sälja kompletta lösningar istället för enstaka komponenter.

#### Geografisk expansion

VBG Truck Equipment tittar i första hand på Brasilien och Kina för geografisk expansion. Det är två långsiktigt intressanta tillväxtmarknader där behovet av effektivare transportsystem väntas öka.

Genom Ringfeder Power Transmissions förvärv av Henfel under 2015, har nu även VBG Truck Equipment möjlighet att få in en fot på den brasilianska marknaden. I ett första steg ska en förstudie genomföras kring möjligheterna att starta upp VBG Truck Equipments verksamhet i landet.

I Kina har divisionen under året deltagit i olika policydiskussioner med kinesiska myndigheter, för att bygga trovärdighet och legitimitet inför en kommande expansion.

#### Investeringar för ökad produktivitet

VBG Truck Equipment har under 2015 gjort investeringar i en så kallad taktad monteringslina samt en helautomatisk produktionscell för slitdetaljer. Med investeringarna kan ett mer standardiserat arbetssätt och en bättre styrning av produktionsparken uppnås. På så vis ökar produktiviteten samtidigt som kapitalbindningen kan minskas. Den nya monteringslinan tas i bruk 2016.

Sedan 2015 styrs VBG Truck Equipments alla varulager centralt från Vänersborg. Centraliseringen innebär att alla varulager fylls på automatiskt när de nått en lägstanivå. På så sätt blir det både lättare att balansera lagerhållningen och jämna ut produktionstakten. Detta bidrar ytterligare till högre effektivitet.

Divisionen arbetar även med att effektivisera processer som rör hela verksamheten. Under 2015 började VBG Truck Equipment arbeta med visuell planering, en modell för att effektivt leda och planera projekt tvärs över organisationen.

#### Förlösa miljöer påverkar produktutvecklingen

VBG Truck Equipment är ledande i den tekniska utvecklingen i sin bransch. De senaste åren har divisionen lanserat en rad banbrytande produkter. Hit hör bland annat VBG Multi Function Coupling samt VBG MechMatic som rengör och smörjer kopplingen helt automatiskt under körning.

På sikt kommer produktutvecklingen i branschen allt mer att domineras av uppkopplade produkter och lösningar till förlösa miljöer. Med intern teknisk kompetens och nära kundrelationer har VBG Truck Equipment goda möjligheter att dra nytta av den utvecklingen.

# ONSPOT



## NYTT KUNDSEGMENT I EUROPA

I Europa säljs varje år uppskattningsvis 5 000–7 000 terminaltraktorer. Dessa används för att transportera trailers inom exempelvis industri- och fabriksområden. Ett vanligt förekommande problem vintertid är att terminaltraktorerna har svårt att koppla till och köra trailern på grund av att arbetsområdet är halkigt. Om en trailer inte går att flytta kan det påverka hela produktionsflödet.

I VBG Truck Equipments arbete med att identifiera nya kunder för slirskyddet Onspot på den europeiska marknaden, har terminaltraktorer ringats in som ett intressant användningsområde. Med Onspots slirskydd installerat får terminaltraktorerna bättre väggrepp både vid tillkoppling och under körning. Systemet aktiveras från förarhytten vid behov.

Under året inleddes samarbete med flera nya kunder varav en är Gekås Ullared. Det halländska varuhuset säljer varje år över 120 miljoner varor och behovet av en fungerande logistik är därmed stort.



# LÖNSAMMA TROTS SVAG MARKNAD

Edscha Trailer Systems har under året gjort slutliga anpassningar i arbetet med uppdateringen av produktsortimentet. Parallellt fortsatte divisionen att anpassa verksamheten till de låga försäljningsvolymerna. Trots denna svaga marknad och tuff konkurrens i branschen behöll Edscha Trailer Systems sin prisnivå, samtidigt som effektiviteten ökade. Det resulterade i en rörelsemarginal på 6,3 procent (3,3) för helåret 2015.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Fortsatt lönsamhet trots svag marknad.
- Intensivt arbete med etablering av nytt produktsortiment.
- Produktutveckling av ny taklösning till järnvägsvagnar som fraktar långt gods.
- Fortsatt framgång för divisionens effektiviseringsåtgärder.

## FOKUS 2016

- Expandera på nya marknader.
- Öka försäljningsvolymerna av produkter från genomförda projekt.
- Slutföra omställningen till ny produktgeneration.

## Internationellt ledande föregångare

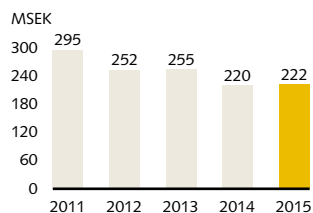
Edscha Trailer Systems introducerade det skjutbara taket på marknaden 1969. Idag är verksamheten tekniskt ledande och störst i världen inom skjutbara tak till trailers, med en global marknadsandel på över 40 procent. Edscha Trailer Systems har marknadens bredaste produktportfölj för påbyggnation av kapelltäckta 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, flexibelt skydd för fraktat gods och de ger även ägaren ett högre andrahandsvärde på trailern.

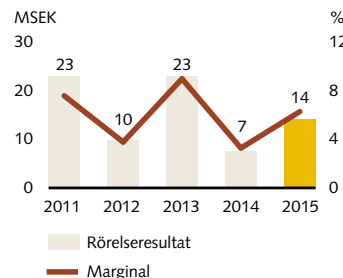
## Två huvudsakliga kundgrupper

Edscha Trailer Systems erbjuder 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 och större speditörer.

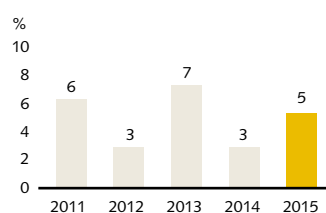
### NETTOOMSÄTTNING



### RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL\*



### AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL\*\*



\*\* Definition, sid. 58.

\* Före jämförelsestörande poster.

Specialanpassade produkter för trailers utgör ett fragmenterat segment med ett stort antal lokalt och regionalt starka aktörer. Här beställs betydligt lägre volymer med högre grad av kundanpassning och priset för en anpassad produkt är i regel avsevärt högre jämfört med en standardlösning.

### Tre stora konkurrenter

Trailerbranschen har konsoliderats under de senaste åren på grund av minskade transportvolym och överkapacitet i transportledet. Det finns framförallt tre konkurrenter på marknaden: TSE (som ägs av tyska trailertillverkaren Schmitz), belgiska Versus Omega och italienska Autocar. Vid sidan om dessa finns en rad mindre aktörer med 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.

### Längre investeringscykler

Efterfrågan på trailers med skjutbara tak är beroende av den totala trailerparkens storlek och tillväxt. Denna styrs i sin tur, precis som lastbilsmarknaden i sin helhet, av den ekonomiska utvecklingen och efterfrågan på transporter. Trailermarknadens investeringscykler är dock längre än för övriga lastbilsmarknaden. I Västeuropa uppgår trailerparken till närmare två miljoner fordon och genomsnittsåldern har ökat stadigt de senaste sex åren. Det talar för att efterfrågan på nya trailers kommer att öka framöver.

Efterfrågan på skjutbara takbågar för järnvägsvagnar och tippfordon varierar normalt sett mycket mellan åren, men den bakomliggande drivkraften är, även för dessa produkter, den ekonomiska konjunkturen.

Marknadens utveckling 2015 var, liksom året dessförinnan, svag och har två år i rad utvecklats sämre än vad såväl Edscha Trailer Systems, som oberoende prognosinstitut, förväntade sig. Det skedde förvisso en svag förbättring under 2015, men det är en skör tillväxt och det är svårt att förutse hur den kommer att utvecklas under 2016. Divisionens grundsyn på marknadens utveckling de kommande 3–5 åren är dock positiv. Inte minst talar transportbehovet och den åldrande trailerparken för en tilltagande efterfrågan framöver.

### Prioriterar lönsamhet före volym

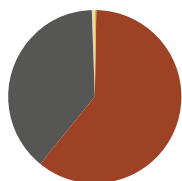
Trots den tuffa konkurrensen i branschen och den svaga marknaden har Edscha Trailers Systems behållit sin prisnivå under året. Detta är en bidragande orsak till att verksamheten visar lönsamhet. Samtidigt får strategin att inte gå in i "dåliga" affärer ofrånkomligen konsekvenser för volymerna. I kombination med att några av divisionens större kunder under året beslutade att utöka sina leverantörsbaser innebär detta att Edscha Trailer Systems omsättning endast ökade med knappt 1 procent under 2015.

### Tillväxtstrategi

#### Geografisk expansion

Expansion till nya geografiska marknader är en prioriterad tillväxtstrategi för Edscha Trailer Systems. Störst fokus ligger på Indien och Turkiet samt tillväxtmarknaderna i Östeuropa. På sikt finns även möjligheter till tillväxt i Brasilien och Ryssland.

### OMSÄTTNING PER REGION



- Norden 0,5%
- Tyskland 60,4%
- Övriga Europa 38,7%
- Övriga världen 0,4%

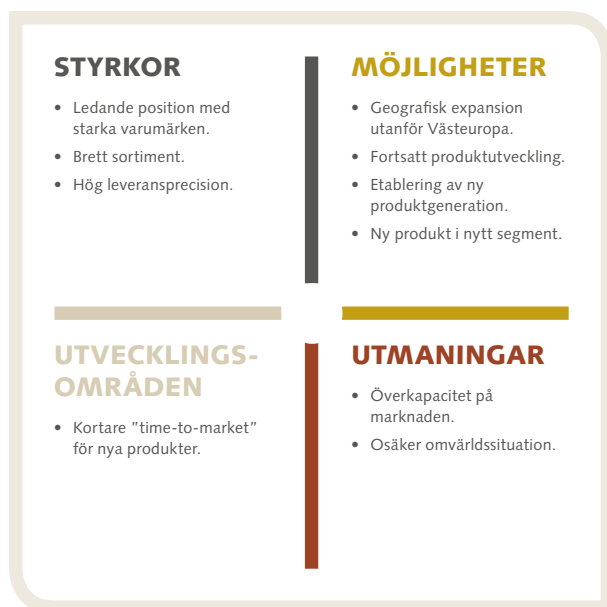
### STÖRSTA MARKNADSSEGMENTEN

- Kapelltäckta trailers
- Tippfordon
- Järnvägsvagnar

### DIVISIONSCHEF

Per Ericson





Sedan 2014 har Edscha Trailer Systems en marknadsansvarig anställd i Indien. Närvaron i landet börjar bära frukt och divisionen har under året gjort framgångsrika installationer som ska användas som referensprojekt. Medvetenheten kring trafiksäkerhet har ökat i Indien under de senaste åren. Vissa delstater har till exempel infört strikta regler kring last och framför allt har de kontrollerande instanserna blivit striktare i uppföljningen. Därmed ökar behovet av att kunna täcka laster på ett säkert och kostnads-effektivt sätt.

#### Andra användningsområden

Ett annat viktigt område för divisionens tillväxt är att ta fram innovativa lösningar för andra användningsområden än lastbilstrailers. Ett exempel är den taklösning för järnvägsvagnar som fraktar långt gods, som Edscha Trailer Systems tog fram under 2015.

#### Fortsatta produktionseffektiviseringar

Edscha Trailer Systems har under de senaste åren arbetat med flera effektiviseringsprojekt där de viktigaste processerna i produktionen och distributionen har setts över. Under 2015 infördes lean production i Edscha Trailer Systems produktionsanläggning i Tjeckien. Viktiga inslag i lean production är bland annat 5S, ett tankesätt för personalen i produktionen, samt en process som

kallas one piece flow, vilket något förenklat innebär att produktionsflödena byggs upp på ett mer rationellt sätt. Den effektiviseringsökning som hittills uppnåtts genom lean production har varit starkt bidragande till att divisionen har kunnat minska kostnaderna och visa lönsamhet, trots den svaga marknadssituationen.

Några av Edscha Trailer Systems stora konkurrensfördelar är kundservicen och leveranssäkerheten. Divisionen har korta leveranstider gentemot sina större kunder och nya beställningar levereras nästan alltid inom ett dygn.

#### Nytt modulariserat taksystem sänker kundens kostnader

Under året intensifierades arbetet med att fasa ut det tidigare produktsortimentet och föra in de nya produktgenerationerna som presenterades 2014. Processen beräknas vara slutförd i slutet av 2016.

Denna nya generation trailertak baseras på ett modulariserat koncept. Konceptet gör det enklare för kunden att bygga just de takversioner som önskas genom att kombinera olika moduler i Edscha Trailer Systems nya system. Tidigare var kunden tvungen att köpa specialtak, anpassade för olika trailers. Med det nya systemet behöver kunden i princip bara ett standardtak, som sedan kan byggas ut för olika ändamål. För kunden handlar det om ansemliga summor, som sparas in i inköpskostnad vid beställning av olika takvarianter. Systemet medför även andra fördelar för kunden, som minskad lagerhållning.

För Edscha Trailer Systems innehåller det nya produktsortimentet färre komponenter och därmed minskas både lagervärdet och komplexiteten i produktionen.



# EDSCHA TRAILER SYSTEMS

---



## NY TAKLÖSNING FÖR JÄRNVÄGSVAGNAR

Edscha Trailer Systems utvecklade under året, tillsammans med en kund och ett leasingbolag, en helt ny taklösning för järnvägsvagnar som fraktar långt gods. Bakgrunden var att det hittills inte funnits någon bra metod för att transportera långa stålrör med tåg. Rören lades tidigare på en öppen vagn med en presenning över, vilket ofta innebar att rören var rostiga när de kom fram.

Edscha Trailer Systems tog därför fram ett bågsystem som är möjligt att öppna i mitten av vagnen istället för i någon av ändarna, vilket är det normala. På så vis underlättas i- och urlastning av de långa stålrören.

Utmaningen har varit att få låsningsfunktionen tät, så en stor del av utvecklingstiden och testerna har ägnats åt detta. Återkopplingen från såväl kunden som från det leasingbolag som medverkat under utvecklingsarbetet, har varit mycket positiv.

# SYDAMERIKANSK EXPANSION

2015 förvärvade Ringfeder Power Transmission brasilianska Henfel, ett bolag vars produkter kompletterar divisionens övriga produktutbud mycket väl. Efter de senaste årens förvärv samt förstärkning av organisationen anser sig Ringfeder Power Transmission vara väl positionerad för att dra nytta av den positiva marknadsutveckling som förväntas kommande år.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Geografisk expansion genom förvärvet av Henfel.
- Svaga och osäkra marknader minskade efterfrågan.
- Förstärkning av nyckelpositioner inom ledning och försäljning.
- Lansering av Tschans nya koppling TNR.

## FOKUS 2016

- Fortsätta konsolideringen av Henfel.
- Öka försäljningsvolymen i takt med stigande marknad.
- Fortsätta effektiviseringen av processer och produktion, för högre lönsamhet.

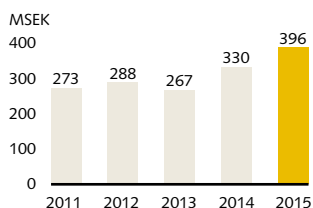
### Internationellt ledande varumärken

Ringfeder Power Transmission tillhandahåller produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Utifrån egna, tydligt positionerade varumärken, erbjuder divisionen tekniskt ledande produkter och system för applikationer där det ställs höga krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet. Ett användningsområde finns inom industriautomation, där divisionens produkter utgör centrala komponenter i exempelvis verktygsmaskiner och industrirobotar. Ett annat viktigt område är hantering och transport av olika former av material, där typiska applikationer finns för hiss- och krananläggningar, pumpar samt conveyor-system.

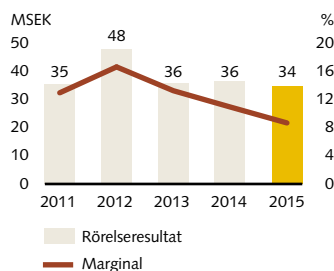
### Många nischer på global marknad

Ringfeder Power Transmission har hela världen som marknad och riktar sig till kunder i 16 olika nischer. Bland de större nischerna återfinns gruvor, metallframställning och energi-produktion, exempelvis för kraftöverföring i vindkraftverk och vattenturbiner. De snabbast växande nischerna är pumpar samt livsmedel. Divisionen satsar på att öka exponeringen mot bland annat jordbävningsskydd samt automation inom bilindustrin. Ambitionen är även att växa inom underhåll och reparation inom flera kundsegment. Ringfeder Power Transmission är också leverantör av komponenter till flygindustrin.

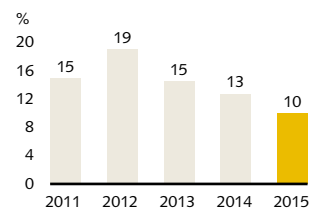
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL\*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL\*\*



\*\*Definition, sid. 58.

\*Före jämförelsestörande poster.

### Få stora aktörer

Marknaden är fragmenterad med få stora aktörer. Konkurrensen är hård och ökar ständigt, men samtidigt sker en viss konsolidering av marknaden med anledning av de senaste årens höga prispress. Ringfeder Power Transmission har stora konkurrensfördelar tack vare sin storlek, kompetens, breda produktportfölj och höga kvalitet på produkterna. Årets förvärv av Henfel bidrar till att stärka konkurrenskraften ytterligare.

### Marknadens utveckling

Några av Ringfeder Power Transmissions viktigaste marknadssegment är gruv- olje- och gasindustrin. Under 2015 var konjunkturen inom dessa segment nedåtgående. Det låga världsmarknadspriset på olja bidrog starkt till att dämpa den viktiga marknaden i USA, som är kopplad till utvinning av olja ur bland annat oljeskiffer.

Kampen om marknadsandelar har varit hård de senaste åren och den svaga marknaden under 2015 bidrog till ytterligare prispress från Ringfeder Power Transmissions konkurrenter. Divisionens strategi är dock att konkurrera med kvalitet och service istället för med pris. Ringfeder Power Transmissions omsättning ökade 2015 till 396 MSEK (330), där förvärvet av Henfel och Tschan (helårseffekt) stod för den största delen av ökningen, med 52 MSEK. Resultatpåverkan från förvärvet av Henfel var emellertid blygsam och i kombination med den svaga marknaden under året minskade lönsamheten för året.

Den låga efterfrågan inom flera av divisionens segment beror till stora delar på de låga råvarupriserna. Utvecklingen för dessa är svår att bedöma. Samtidigt finns det andra nischer, som industriell automation och truckar, där en stark efterfrågeökning märks. På tillväxtmarknader i Asien och Sydamerika ökar den industriella tillverkningen stadigt, vilket driver efterfrågan på

Ringfeder Power Transmissions produkter. På de mogna marknaderna i Västeuropa och Nordamerika, driver ständigt ökande rationaliseringar fram automationsbehov som gynnar divisionen.

### Tillväxtstrategi

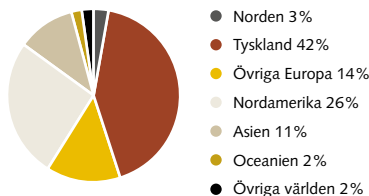
En stor del av Ringfeder Power Transmissions arbete under året har syftat till att positionera divisionen, för att kunna dra så stor nytta som möjligt av den förväntade marknadsutvecklingen kommande år. Fokus ligger på ökade försäljningsvolymerna och högre lönsamhet, inom samtliga av divisionens bolag. Efter de senaste två årens förvärv av Tschan och Henfel, har Ringfeder Power Transmission en större global marknads närvaro och ett mer komplett produktbudande. Samtidigt finns stora förbättringsmöjligheter vad gäller ökad effektivitet inom produktion, logistik och försäljning.

Under året har Ringfeder Power Transmission arbetat med att integrera Tschan i divisionens övriga verksamhet. Integrationsarbetet för Tschan, samt även Henfel, fortsätter under 2016 för att uppnå synergieffekter och hitta fler möjligheter till effektivisering.

Som del i divisionens strävan att tillväxtmarknader ska utgöra en allt större andel av totalomsättningen, har den lokala närvaron ökat runt om i världen, inte minst via egna säljresurser. De senaste åren har säljorganisationerna i Asien och USA stärkts. Under 2015 upprättade divisionen sitt första egna säljkontor i Storbritannien och tillsatte en försäljningsansvarig för regionen. Detta ger goda möjligheter att öka försäljningen på den brittiska marknaden.

Utöver detta förstärktes organisationen ytterligare under året då divisionens ledningsgrupp utökades med en Global Sales Director.

#### OMSÄTTNING PER REGION



#### STÖRSTA MARKNADSSEGMENTEN

- Växellådor för industriellt bruk
- Gruvindustri
- Ståltillverkning och metallindustri
- Energi- och oljeproduktion
- Industriautomation

#### DIVISIONSCHEF

Thomas Moka





#### Effektiviseringar för ökad kundservice

Ringfeder Power Transmission strävar efter att förbättra och öka servicenivån gentemot sina kunder. Efter förstärkningar i organisationen, bland annat genom tillsättandet av en Chief Operation Officer 2014, finns nu ett dedikerat team som globalt stöttar och effektiviserar produktions- och distributionskedjan. Divisionen samarbetar även med externa tillverkare för att uppnå kostnadseffektivitet, flexibilitet och skapa ökat kundvärde.

#### Produktutveckling

Starkt kundfokuserad produktutveckling har varit en del av Ringfeder Power Transmissions kultur sedan grundandet 1922. Under senare år har divisionen lanserat en rad unika produkter, som friktionsfjädrar till jordbävningssäkrade byggnader, broar och kraftverk. Den långsiktiga trenden är att allt mer teknologiskt avancerade produkter med högre förädlingsvärde efterfrågas i större utsträckning. Denna utveckling kommer sannolikt att gynna Ringfeder Power Transmission, med tanke på divisionens förmåga att ta fram nya, egna lösningar för att möta kunders behov.

Inom varumärket Tschan lanserades 2015 en nyutvecklad koppling under namnet Tschan TNR. Denna koppling är mycket lätt att justera och anpassa efter behov och den behöver inte demonteras om dämpningsegenskaperna måste ändras. Det finns idag ingen annan liknande koppling på marknaden. Den nya kopplingen lanserades på Ringfeder Power Transmissions samtliga marknader under året och responsen har hittills varit mycket positiv.

Under året har divisionen även fokuserat på att minska tiden från produktidé till marknadsintroduktion, en effektiviseringsprocess som fortlöper under kommande år.

# HENFEL

---



## GEOGRAFISK EXPANSION TILL SYDAMERIKA

Den 1 oktober 2015 förvärvade Ringfeder Power Transmission det brasilianska företaget Henfel Indústria Metalúrgica Ltda. Henfel tillverkar produkter för mekanisk kraftöverföring, framförallt inom gruvindustrin. Det är ett välrenommerat bolag i Sydamerika, känt för sina robusta premiumprodukter. Företaget har även stor verksamhet inom eftermarknad och underhåll, vilket gör det mindre konjunkturkänsligt.

Förvärvet kompletterar Ringfeder Power Transmission övriga verksamhet mycket väl och är i linje med de internationella tillväxtplanerna såväl för divisionen som för VBG Group i helhet. Fokus kommer inledningsvis ligga på att introducera Ringfeder Power Transmissions befintliga produkter på den inhemska marknaden. På sikt finns stora möjligheter för export och expansion till övriga delar på kontinenten.



# FEM ÅR I SAMMANDRAG

Definitioner, se not 1 sid 54 MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Omsättning, resultat och lönsamhet</b>					
Nettoomsättning	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1
Justerat rörelseresultat	149,9	128,1	162,8	110,0	138,3
Justerad rörelsemarginal, %	11,4	10,8	13,9	10,0	11,7
Jämförelsestörande poster	-15,2	-7,2	—	-10,6	—
Rörelseresultat (redovisat)	134,7	120,9	162,8	99,4	138,3
Rörelsemarginal, %	10,2	10,2	13,9	9,0	11,7
Resultat efter finansiella poster	134,5	112,7	151,7	94,7	130,9
Vinstmarginal, %	10,2	9,5	13,0	8,6	11,1
Resultat efter skatt	95,5	78,9	112,5	69,8	94,5
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	1 258,8	1 208,7	1 072,2	1 023,2	983,5
Sysselsatt kapital	1 062,6	1 029,4	911,0	855,4	745,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,0	12,5	18,5	12,4	18,6
Eget kapital	871,5	817,6	737,5	629,6	636,6
Avkastning på eget kapital, %	11,3	10,1	16,5	11,1	15,7
Riskbärande kapital	907,4	848,9	757,2	654,7	683,1
Andel riskbärande kapital, %	72,1	70,2	70,6	64,0	69,5
Soliditet, %	69,2	67,6	68,8	61,5	64,7
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	145,2	122,7	128,8	99,3	132,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118,0	137,2	160,3	93,1	130,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-128,3	-39,9	-23,6	-94,3	-25,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40,7	-39,4	-70,1	3,6	-85,1
Årets kassaflöde	-51,1	57,9	66,6	2,4	19,9
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Vinst, SEK	7,64	6,31	9,00	5,58	7,56
Utdelning, SEK	3,25*	3,00	2,75	2,25	2,25
Börskurs, SEK	121,00	103,75	126,00	91,00	75,75
Direktavkastning, %	2,69	2,89	2,18	2,47	2,97
<b>Övrigt</b>					
Antal anställda vid årets slut	748	612	523	527	492
Medelantal anställda	636	559	518	518	477

\*) Föreslagen utdelning

# FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	38	Not 21   Övriga avsättningar	70
Koncernresultaträkning	45	Not 22   Upplåning	71
Koncernbalansräkning	46	Not 23   Kundfordringar	71
Koncernens förändringar i eget kapital	48	Not 24   Checkräkningskredit	71
Kassaflödesanalys för koncernen	49	Not 25   Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71
Moderbolagets resultaträkning	50	Not 26   Ställda säkerheter	72
Moderbolagets balansräkning	51	Not 27   Ansvarsförbindelser	72
Moderbolagets förändringar i eget kapital	52	Not 28   Operationell leasing	72
Kassaflödesanalys för moderbolaget	53	Not 29   Kassaflödesanalys, koncernen	72
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	54	Not 30   Företagsförvärv	73
Not 1   Allmän information	54	Not 31   Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	73
Not 2   Risker och riskhantering	58	Underskrifter	74
Not 3   Rapportering för segment (MSEK)	60	Revisionsberättelse	75
Not 4   Övriga rörelseintäkter	62		
Not 5   Övriga rörelsekostnader	62		
Not 6   Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	62		
Not 7   Arvode och kostnadsersättningar till revisor	64		
Not 8   Avskrivningar och nedskrivningar	64		
Not 9   Rörelsekostnader fördelade på kostnadslag	64		
Not 10   Bokslutsdispositioner	64		
Not 11   Skatt på årets resultat	65		
Not 12   Immateriella anläggningstillgångar	65		
Not 13   Materiella anläggningstillgångar	66		
Not 14   Andelar i koncernbolag, förändringar i bokförda värden	67		
Not 15   Uppskjuten skatteskuld respektive fordran	68		
Not 16   Varulager	68		
Not 17   Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68		
Not 18   Eget kapital	69		
Not 19   Obeskattade reserver	69		
Not 20   Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	69		

# 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 2015, bolagets 57: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, Kina, USA och Brasilien. 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 Henfel. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustrin, vindkraftsindustrin och andra högteknologiska företag över hela världen.

### Omsättning och resultat, koncernen

Koncernens omsättning för helåret ökade med 10,8 procent till 1 315,3 MSEK (1 186,4) men rensat för valuta var den faktiska volymförändringen en ökning med 4,9 procent. Exkluderat förvärvet av Tschan och Henfel var den valutarensade volymförändringen en minskning med 0,7 procent.

Koncernens justerade rörelseresultat ökade till 149,9 MSEK (128,1) med en rörelsemarginal på 11,4 procent (10,8). Samtliga tre divisioner påverkades under året av jämförelsestörande poster, där den sammanlagda påverkan på koncernen uppgick till -15,2 MSEK (-7,2).

Tredje kvartalet påverkades negativt med 6,9 MSEK hänförligt till förvävsrelaterade kostnader avseende Henfel. Fjärde kvartalet belastades med ytterligare 0,7 MSEK i förvävsrelaterade kostnader för Henfel, samt 7,6 MSEK avseende ändrad värderingsmodell för inkursansreservering av varulager.

Redovisat rörelseresultat för helåret blev därmed 134,7 MSEK (120,9) med marginalen 10,2 procent (10,2).

VBG Truck Equipment ökade omsättningen för helåret med 9,6 procent till 697,7 MSEK (636,6). Justerat rörelseresultat ökade till 117,4 MSEK (97,7), med en justerad rörelsemarginal på 16,8 procent (15,3). Fjärde kvartalet innehöll en jämförelsestörande post hänförlig till en ökad reservering på 1,7 MSEK på grund av ändrad värderingsmodell för varulagerinkursans, vilket innebar att det redovisade rörelseresultatet för helåret blev 115,7 MSEK (103,7) med rörelsemarginalen 16,6 procent (16,3).

Edscha Trailer Systems ökade årsomsättningen med 0,8 procent till 221,7 MSEK (219,8). Det justerade rörelseresultatet ökade till 13,9 MSEK (7,3) med en justerad marginal på 6,3 procent (3,3). Den jämförelsestörande posten avseende en ökad reservering på grund av ändrad värderingsmodell för varulagerinkursans med -0,9 MSEK, innebar att det redovisade rörelseresultatet för helåret blev 13,0 MSEK (-52,7).

Ringfeder Power Transmission ökade omsättningen med 19,8 procent till 395,9 MSEK (330,4). Exklusive förvärvat volym på 44,5 MSEK avseende Tschan första halvåret samt 7,5 MSEK avseende Henfel så blev omsättningsökningen 4,0 procent. Justerat rörelseresultat minskade till 34,3 MSEK (36,2), med marginalen 8,7 procent (11,0).

Divisionens redovisade rörelseresultat blev 21,7 MSEK (83,0) med en rörelsemarginal på 5,5 procent (25,1), där förra årets resultat påverkades av en jämförelsestörande post på 46,8 MSEK, avseende negativ goodwill från förvärvet av Tschan.

Koncernens rörelseresultat innehöll även koncerngemensamma kostnader på 15,6 MSEK (13,1), som inte fördelats ut till divisionerna.

Räntenettot -5,7 MSEK (-7,1) och de svenska bolagens krediter i utländsk valuta påverkades positivt med en valutaeffekt på -5,5 MSEK (-1,1). Sammantaget gav detta ett finansnetto på -0,2 MSEK (-8,2). Resultatet efter finansiella poster blev därmed 134,5 MSEK (112,7), med marginalen 10,2 procent (9,5).

Resultat efter skatt blev 95,5 MSEK (78,9) vilket innebar ett resultat per aktie efter skatt på 7,64 SEK (6,31).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 13,0 procent (12,5) och avkastningen på eget kapital blev 11,3 procent (10,1). Koncernens soliditet ökade något jämfört med föregående årsskifte till 69,2 procent (67,7).



Koncernens utveckling, MSEK	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Nettoomsättning	1 315,3	323,0	305,7	331,5	355,1	1 186,8	303,4	289,9	277,1	316,4
Justerat rörelseresultat	149,9	24,7	38,8	30,7	55,7	128,1	31,8	24,7	21,0	50,6
Justerad rörelsemarginal, %	11,4	7,6	12,7	9,3	15,7	10,8	10,5	8,5	7,6	16,0
Jämförelsestörande poster	-15,2 <sup>5</sup>	-8,3 <sup>5</sup>	-6,9 <sup>5</sup>	—	—	-7,2 <sup>4</sup>	-60,0 <sup>3</sup>	46,8 <sup>2</sup>	6,0 <sup>1</sup>	—
Rörelseresultat, redovisat	134,7	16,4	31,9	30,7	55,7	120,9	-28,2	71,5	27,0	50,6
Rörelsemarginal, redovisad %	10,2	5,1	10,4	9,3	15,7	10,2	-9,3	24,7	9,7	16,0
Resultat efter finansnetto	134,5	17,8	31,4	29,8	55,5	112,7	-29,7	70,1	23,6	48,7
Vinstmarginal, %	10,2	5,5	10,3	9,0	15,6	9,5	-9,8	24,2	8,5	15,4
Resultat efter skatt	95,5	11,3	23,0	20,7	40,5	78,9	-37,8	64,2	17,0	35,5
Vinst per aktie, SEK	7,64	0,90	1,85	1,65	3,24	6,31	-3,02	5,13	1,36	2,84
ROCE (ackumulerat), %	13,0	13,0	15,0	16,8	21,2	12,5	12,5	20,4	16,7	21,8
ROE (ackumulerat), %	11,3	11,3	13,3	14,8	19,3	10,1	10,1	19,8	13,9	18,8
Soliditet, %	69,2	69,2	67,4	66,8	67,1	67,6	67,6	68,7	69,0	68,2

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

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

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

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

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

#### VBG Truck Equipment

För helåret 2015 ökade omsättningen med 9,6 procent till 697,7 MSEK (636,6). Med hänsyn taget till valutaförändringar under året var den faktiska volymminskningen 5,4 procent.

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

För helåret ökade justerat rörelseresultat till 117,4 MSEK (97,7) med en fortsatt god justerad rörelsemarginal på 16,8 procent (15,3).

Efter den jämförelsestörande posten på -1,7 MSEK hänförlig till en ökad reservering på grund av ändrad värderingsmodell för varulagerinkurans, uppgick det redovisade rörelseresultatet till 115,7 MSEK (103,7).

Under 2015 sysselsatte VBG Truck Equipment i genomsnitt 262 personer (256) och den 31 december 2015 var 268 personer anställda i divisionen (256).

Omsättning/Resultat, MSEK	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
VBG Truck Equipment										
Nettoomsättning	697,7	177,6	158,9	172,6	188,6	636,6	166,9	141,4	152,6	175,7
Justerat rörelseresultat	117,4	26,7	26,3	25,0	39,4	97,7	29,5	17,2	17,3	33,7
Justerad rörelsemarginal %	16,8	15,0	16,6	14,5	20,9	15,3	17,7	12,2	11,3	19,2
Jämförelsestörande post	-1,7 <sup>2</sup>	-1,7 <sup>2</sup>	—	—	—	6,0 <sup>1</sup>	—	—	6,0 <sup>1</sup>	—
Rörelseresultat, redovisat	115,7	25,0	26,3	25,0	39,4	103,7	29,5	17,2	23,3	33,7
Rörelsemarginal, redovisad %	16,6	14,1	16,6	14,5	20,9	16,3	17,7	12,2	15,3	19,2

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

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

Omsättning, MSEK	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Marknad										
Sverige	188,8	45,4	45,6	48,0	49,8	174,4	42,1	35,5	44,6	52,2
Övriga Norden	115,4	28,3	22,8	30,9	33,4	106,8	24,9	22,7	26,7	32,5
Tyskland	101,1	24,6	25,4	24,7	26,4	90,8	20,7	23,7	22,2	24,2
Övriga Europa	159,4	38,4	35,2	39,3	46,5	143,8	37,3	32,9	34,9	38,7
Nordamerika	80,6	27,4	19,5	15,6	18,1	59,1	21,2	13,6	10,8	13,5
Övriga världen	52,4	13,5	10,4	14,1	14,4	61,7	20,7	13,0	13,4	14,6
<b>VBG Truck Equipment</b>	<b>697,7</b>	<b>177,6</b>	<b>158,9</b>	<b>172,6</b>	<b>188,6</b>	<b>636,6</b>	<b>166,9</b>	<b>141,4</b>	<b>152,6</b>	<b>175,7</b>

**Edscha Trailer Systems**

Efter en minskning under tredje kvartalet återhämtade sig marknaden och året avslutades med ett starkt fjärde kvartal. Som en konsekvens av detta ökade divisionen sin omsättning och sitt resultat för helåret. Sammantaget innebar det att omsättningen för helåret blev i nivå med fjolåret och ökade något till 221,7 MSEK (219,8). Rensat från valutaeffekter var den faktiska volymminskningen 2,0 procent.

Det justerade rörelseresultatet ökade till 13,9 MSEK (7,3), med en justerad rörelsemarginal för helåret på 6,3 procent (3,3).

Fjärde kvartalet belastades med en jämförelsestörande post hänförlig till en ökad reservering på 0,9 MSEK på grund av ändrad värderingsmodell för varulagerinkurans. Redovisat rörelseresultat uppgick till 13,0 MSEK (-52,7), med en marginal på 5,9 procent (-24,0).

Under 2015 sysselsatte Edscha Trailer Systems i genomsnitt 74 personer (83) och den 31 december 2015 var 77 personer anställda i divisionen (82).

Omsättning/Resultat, MSEK	2015					2014				
Edscha Trailer Systems	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Nettoomsättning	221,7	56,5	48,4	58,4	58,4	219,8	49,2	45,1	56,8	68,7
Justerat rörelseresultat	13,9	3,7	2,1	3,2	4,9	7,3	-1,6	-1,2	2,9	7,2
Justerad rörelsemarginal %	6,3	6,5	4,3	5,5	8,4	3,3	-3,3	-2,7	5,1	10,5
Jämförelsestörande post	-0,9 <sup>2</sup>	-0,9 <sup>2</sup>	—	—	—	-60,0 <sup>1</sup>	-60,0 <sup>1</sup>	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	13,0	2,8	2,1	3,2	4,9	-52,7	-61,6	-1,2	2,9	7,2
Rörelsemarginal, redovisad %	5,9	5,0	4,3	5,5	8,4	-24,0	-125,2	-2,7	5,1	10,5

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

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

Omsättning, MSEK	2015					2014				
Marknad	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Sverige	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Övriga Norden	0,9	0,1	0,2	0,3	0,3	0,6	0,2	0,1	0,2	0,1
Tyskland	133,8	37,6	24,3	38,6	33,3	136,3	33,3	28,7	32,4	41,9
Övriga Europa	85,8	18,7	23,9	19,0	24,2	82,3	15,6	16,1	24,0	26,6
Övriga världen	0,9	0,0	0,0	0,4	0,5	0,3	0,0	0,2	0,1	0,0
<b>Edscha Trailer Systems</b>	<b>221,7</b>	<b>56,5</b>	<b>48,4</b>	<b>58,4</b>	<b>58,4</b>	<b>219,8</b>	<b>49,2</b>	<b>45,1</b>	<b>56,8</b>	<b>68,7</b>

**Ringfeder Power Transmission**

Divisionen hade omsättningsmässigt en stark inledning men under andra halvan av året, och då framförallt det fjärde kvartalet, försvagades marknadsklimatet. För helåret ökade divisionen omsättningen med 19,8 procent till 395,9 MSEK (330,4). Med en omsättning på 7,5 MSEK under fjärde kvartalet stod Henfel Ltda för 2,3 procent av ökningen. Exklusivt förvärvat volym på 44,5 MSEK avseende Tschan första halvåret samt 7,5 MSEK avseende Henfel så blev omsättningsökningen 4,0 procent. När man dessutom beaktar valutakursförändringarna mellan åren blev den faktiska volymförändringen en nedgång med 11,5 procent.

Justerat rörelseresultat minskade till 34,3 MSEK (36,2), med en justerad marginal på 8,7 procent (11,0). Divisionens redovisade rörelseresultat minskade till 21,7 MSEK (83,0), där förvärvet av Tschan i fjol genererade en negativ goodwill, vilket hade en positiv påverkan på resultatet 2015 med 46,8 MSEK. Redovisad rörelsemarginal blev 5,5 procent (25,1).

Under 2015 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 291 personer (213) och den 31 december 2015 var 395 personer anställda i divisionen (267) varav 129 avser Henfel.

Omsättning/Resultat, MSEK	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Ringfeder Power Transmission										
Nettoomsättning	395,9	88,9	98,4	100,5	108,1	330,4	87,3	103,4	67,7	72,0
Justerat rörelseresultat	34,3	-1,9	13,0	7,7	15,5	36,2	6,3	10,9	6,1	12,9
Justerad rörelsemarginal %	8,7	-2,1	13,2	7,7	14,3	11,0	7,2	10,5	9,0	17,9
Jämförelsestörande post	-12,6 <sup>2</sup>	-5,7 <sup>2</sup>	-6,9 <sup>2</sup>	—	—	46,8 <sup>1</sup>	—	46,8 <sup>1</sup>	—	—
Rörelseresultat, redovisat	21,7	-7,6	6,1	7,7	15,5	83,0	6,3	57,7	6,1	12,9
Rörelsemarginal, redovisad %	5,5	-8,6	6,2	7,7	14,3	25,1	7,2	55,8	9,0	17,9

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

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

Omsättning, MSEK	2015	4/15	3/15	2/15	1/15	2014	4/14	3/14	2/14	1/14
Marknad										
Sverige	4,4	0,7	1,2	1,4	1,1	4,1	1,4	1,2	0,9	0,6
Övriga Norden	6,0	1,3	1,9	1,4	1,4	3,3	1,2	1,1	0,4	0,6
Tyskland	164,5	39,8	40,6	40,5	43,6	127,8	33,2	44,8	22,1	27,7
Övriga Europa	55,9	12,5	14,2	13,6	15,6	42,5	9,9	14,5	9,8	8,3
Nordamerika	104,2	21,1	23,5	28,0	31,6	96,1	27,0	24,8	21,6	22,7
Övriga världen	60,9	13,5	17,0	15,6	14,8	56,6	14,6	17,0	12,9	12,1
<b>Ringfeder Power Transmission</b>	<b>395,9</b>	<b>88,9</b>	<b>98,4</b>	<b>100,5</b>	<b>108,1</b>	<b>330,4</b>	<b>87,3</b>	<b>103,4</b>	<b>67,7</b>	<b>72,0</b>

**Koncernens finansiella utveckling under fem år**  
(definitioner, se not 1), MSEK

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Omsättning och resultat</b>					
Nettoomsättning	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8	1 181,1
Bruttoresultat	537,4	468,8	479,6	407,3	431,4
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar (EBITDA)	178,0	171,6	195,1	132,5	172,8
Rörelseresultat (EBIT)	134,7	120,9	162,8	99,4	138,3
Resultat efter finansiella poster	134,5	112,7	151,7	94,7	130,9
Resultat efter skatt	95,5	78,9	112,5	69,8	94,5
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	1 258,8	1 208,7	1 072,2	1 023,2	983,5
Eget kapital	871,5	817,6	737,5	629,6	636,6
Soliditet, %	69,2	67,6	68,8	61,5	64,7
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionsskuld)	47,1	16,3	42,0	159,3	95,9
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	0,3	0,1	0,2	1,2	0,6
Goodwill/Eget kapital	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4
<b>Lönsamhet</b>					
Bruttomarginal, %	40,9	39,5	40,9	36,9	36,5
EBITDA marginal, %	13,5	14,5	16,7	12,0	14,6
Rörelsemarginal, %	10,2	10,2	13,9	9,0	11,7
Vinstmarginal före skatt, %	10,2	9,5	13,0	8,6	11,1
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	13,0	12,5	18,5	12,4	18,6
Avkastning på eget kapital ROE, %	11,3	10,1	16,5	11,1	15,7
Vinst per aktie, SEK	7,6	6,31	9,00	5,58	7,56
<b>Övrigt</b>					
Avskrivningar	-43,3	37,5	32,3	33,1	34,5
Goodwillnedskrivning Edscha Trailer Systems	—	-60,0	—	—	—
Negativ goodwill, förvärv av Tschan GmbH	—	46,8	—	—	—
Antal anställda vid årets slut	748,0	612,0	523,0	527,0	492,0
Medelantal anställda	636,0	559,0	518,0	518,0	477,0
Personalkostnad	357,7	302,8	274,5	261,2	252,6
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	562,4	542,0	530,0	504,0	530,0

**Skattekostnad**

Årets skattekostnad uppgick till 39,0 MSEK (33,8), varav aktuell skatt utgjorde 39,7 MSEK (36,4) och uppskjuten skatt utgjorde -0,7 MSEK (-2,6). Årets skattekostnad motsvarade en skattesats för koncernen på 29,0 procent (30,0).

**Investeringar**

Koncernens nyinvesteringar under året, exklusive förvärvade dotterbolag, uppgick till 27,2 MSEK (29,6).

**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 118,0 MSEK (137,2). Under året betalade investeringar uppgick till 128,3 MSEK (39,9) varav 93,7 MSEK avsåg förvärvet av Henfel. Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade netto under året med 3,2 MSEK (5,0) och till aktieägarna betalades utdelning med 37,5 MSEK (34,4), vilket sammanlagt innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på -40,7 MSEK (-39,4). Årets kassaflöde blev därmed netto -51,0 MSEK (57,9).

Resultatet efter skatt för helåret blev 95,5 MSEK (78,9) och övrigt totalresultat uppgick till -4,1 MSEK (35,6), vilket sammanlagt innebar att totalresultatet blev 91,4 MSEK (114,5). Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 37,5 MSEK (34,4), ökade koncernens eget kapital till 871,5 MSEK (817,6).

Soliditeten ökade under året till 69,2 procent (67,6).

Likvida medel minskade under året med 51,7 MSEK och uppgick vid årets slut till 143,9 MSEK (195,6). Därutöver fanns outnyttjade kreditlöften om 194,5 MSEK (144,1), vilket innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 338,5 MSEK (339,7).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensions-skuld) ökade under året med 30,8 MSEK och uppgick vid årets slut till 47,1 MSEK (16,3).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2015 var 0,05 (0,02 per 31 december 2014) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) var 0,26 (0,09).

Förvärvet av Henfel Ltda resulterade i en goodwill på 60,5 MSEK (vid förvärvstillfället 59,1). Koncernens övriga goodwill minskade med 3,2 MSEK på grund av en starkare krona mot euro mellan årsskiftena 2015 och 2014. Netto resulterade detta i att koncernens goodwill ökade med 57,3 MSEK och uppgick den 31 december 2015 till 324,1 MSEK (266,8), vilket i förhållande till eget kapital var 0,37 (0,33).

**Personal**

Den 31 december 2015 var 748 personer (612) anställda i VBG Group, varav 178 (175) i Sverige.

Under 2015 sysselsatte koncernen i genomsnitt 636 personer (559), en ökning med 13,8 procent. Av dessa var 183 (181) verk-samma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 21,2 procent och uppgick under år 2015 till 357,7 MSEK (302,8).

**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 26,5 MSEK (22,0). Rörelseresultatet blev för året -22,9 MSEK (-12,3). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 70,4 MSEK (116,5), valutadifferenser på 3,9 (-4,7) samt ett räntenetto på -1,7 MSEK (-1,7) blev resultatet före skatt 49,7 MSEK (97,8).

**Miljöpåverkan**

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl produce-rande som administrativa områden. Även om verksamhetens miljöpåverkan är liten är det ändå naturligt att koncernen, som en ledande aktör i branschen, intar en aktiv roll i det miljö-förbättrande arbetet. Det sker genom att begränsa påverkan från de egna processerna på den omgivande miljön, men också genom att de produkter som tillverkas ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöstörande effek-ter från exempelvis lastbilstransporter. Via Ringfeder Power Transmission levererar koncernen viktiga komponenter till vind-kraftsindustrin, som en del i utvecklingen mot en mer miljövänlig energiproduktion.

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 beredskapsplaner, 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 2016

Koncernen lämnar ingen prognos i siffror men bedömer att försättningar finns för att koncernen under 2016 ska kunna öka såväl koncernens omsättning som lönsamhet.

#### Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG Group AB (publ) består för närvarande av fem 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 2015 hade styrelsen 9 (8) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ämnad 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 2015 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 2015 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 2016 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2015 för ersättning till ledande befattningshavare ska gälla.

#### VBG Groups aktie och ägarförhållanden

Resultat per aktie för året ökade till 7,64 SEK (6,31). Eget kapital per aktie var 69,71 SEK den 31 december 2015, jämfört med 65,40 SEK ett år tidigare.

Aktiekursen för VBG Groups B-aktie steg under året med 16,6 procent och var vid utgången av året 121,0 SEK (103,75) och antalet aktieägare ökade med 125 under året och uppgick vid årsskiftet till 4 126 (4 001).

#### Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman 2016 att besluta om en höjd utdelning till 3,25 SEK per aktie (3,00) för räkenskapsåret 2015. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 40,6 MSEK motsvarande 4,7 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt motsvarande 7,64 per aktie vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 42,5 procent av årets nettoresultat (47,5).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	353 387 783 kronor
Årets resultat	69 517 294 kronor
	<b>422 905 077 kronor</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	40 631 578 kronor
att i ny räkning överförs	382 273 499 kronor
	<b>422 905 077 kronor</b>

# Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	3	1 315 250	1 186 838
Kostnad för sålda varor		-777 827	-718 009
<b>Bruttoresultat</b>		<b>537 423</b>	<b>468 829</b>
Försäljningskostnader		-211 403	-190 109
Administrationskostnader		-150 695	-120 332
Forsknings- och utvecklingskostnader		-40 610	-36 205
Övriga rörelseintäkter	4	3 571	60 728
Övriga rörelsekostnader	5	-3 575	-61 975
		<b>-402 712</b>	<b>-347 893</b>
<b>Rörelseresultat</b>	6, 7, 8, 9	<b>134 711</b>	<b>120 936</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Valutakurseffekter, netto		5 512	-1 081
Ränteintäkter		856	339
Räntekostnader		-6 562	-7 478
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-194</b>	<b>-8 220</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>134 517</b>	<b>112 716</b>
Skatt på årets resultat	11	-38 990	-33 834
<b>Årets resultat</b>		<b>95 527</b>	<b>78 882</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		95 527	78 882
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Periodens resultat		95 527	78 882
<b>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</b>			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		3 602	-28 678
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		-6 000	68 593
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-1 779	-4 295
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-4 177</b>	<b>35 620</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>91 350</b>	<b>114 502</b>
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		91 350	114 502
<b>Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK</b>		<b>7,64</b>	<b>6,31</b>
<b>Antal aktier vid årets slut</b>		<b>12 502 024</b>	<b>12 502 024</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier under året</b>		<b>12 502 024</b>	<b>12 502 024</b>
Antal egna aktier vid periodens slut		1 191 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		1 191 976	1 191 976

# Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	12		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		61 231	57 710
Goodwill		324 067	266 762
		<b>385 298</b>	<b>324 472</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	13		
Byggnader och mark		114 663	107 629
Maskiner och andra tekniska anläggningar		60 186	60 030
Inventarier, verktyg och installationer		39 532	28 092
Pågående nyanläggningar		1 412	5 078
		<b>215 793</b>	<b>200 829</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	15	<b>18 064</b>	<b>20 593</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>619 155</b>	<b>545 894</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>	16		
Råvaror och förnödenheter		91 081	89 540
Varor under tillverkning		54 208	56 826
Färdiga varor och handelsvaror		119 344	104 777
		<b>264 633</b>	<b>251 143</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	23	155 815	156 210
Aktuella skattefordringar		35 590	37 677
Övriga fordringar		30 871	15 320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 766	6 871
		<b>231 042</b>	<b>216 078</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kassa och bank		143 947	195 592
		<b>143 947</b>	<b>195 592</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>639 622</b>	<b>662 813</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 258 777</b>	<b>1 208 707</b>



## forts. Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		34 235	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		32 111	32 111
Reserver		-21 664	-17 487
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		826 829	768 808
<b>Summa eget kapital</b>		<b>871 511</b>	<b>817 667</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	165 570	172 663
Uppskjuten skatteskuld	15	53 948	51 752
Övriga avsättningar	21	4 517	4 264
Skulder till kreditinstitut	22	12 355	25 086
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>236 390</b>	<b>253 765</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	13 112	14 104
Leverantörsskulder		43 058	41 942
Aktuella skatteskulder		5 609	5 056
Övriga skulder		18 436	14 087
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	70 661	62 086
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>150 876</b>	<b>137 275</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 258 777</b>	<b>1 208 707</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	26	<b>15 304</b>	<b>19 130</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	27	<b>953</b>	<b>894</b>

# Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2014-01-01</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>-53 107</b>	<b>724 307</b>	<b>737 546</b>
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
<b>Övrigt totalresultat</b>				<b>35 620</b>		<b>35 620</b>
Årets resultat					78 882	78 882
<b>Summa totalresultat</b>						<b>114 502</b>
Utdelning					-34 381	-34 381
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>						<b>-34 381</b>
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>-17 487</b>	<b>768 808</b>	<b>817 667</b>
<b>Ingående balans per 2015-01-01</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>-17 487</b>	<b>768 808</b>	<b>817 667</b>
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				3 602		3 602
Omräkningsdifferenser				-6 000		-6 000
Säkring av nettoinvesteringar				-1 779		-1 779
<b>Övrigt totalresultat</b>				<b>-4 177</b>		<b>-4 177</b>
Årets resultat					95 527	95 527
<b>Summa totalresultat</b>						<b>91 350</b>
Utdelning					-37 506	-37 506
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>						<b>-37 506</b>
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>-21 664</b>	<b>826 829</b>	<b>871 511</b>

\*Den uppskjutna skatteeffekten uppgår till 1 428 (-10 155) vid omräkning av den förmånsbestämda pensionen.

# Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		134 711	120 936
Avskrivningar		43 339	37 460
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	7 474	18 557
Erhållen ränta m m		856	339
Erlagd ränta		-3 155	-2 712
Betald skatt		-38 002	-51 909
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>		<b>145 223</b>	<b>122 671</b>
Minskning/ökning (-) av varulager		-16 973	16 661
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		-1 834	12 616
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		-7 236	12 339
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		1 395	-5 936
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		-2 625	-21 211
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>117 950</b>	<b>137 140</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29, 30	-2 279	-1 500
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-32 307	-32 237
Investeringar i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	30	-93 693	-6 180
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-128 279</b>	<b>-39 917</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån/amortering av lån		-3 218	-5 000
Utbetald utdelning		-37 506	-34 381
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-40 724</b>	<b>-39 381</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-51 054</b>	<b>57 842</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Omräkningsdifferens likvida medel		-591	6 296
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>143 947</b>	<b>195 592</b>
Outnyttjad checkräkningskredit		194 540	144 062
<b>Summa disponibla likvida medel</b>		<b>338 487</b>	<b>339 654</b>
<b>Nettolåneskuldens sammansättning</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar		191 038	211 853
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		-143 947	-195 592
<b>Nettolåneskuld</b>		<b>47 091</b>	<b>16 261</b>
<b>Förändring av räntebärande nettolåneskuld</b>		<b>30 830</b>	<b>-25 767</b>

# Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		26 454	21 999
<b>Bruttoresultat</b>		<b>26 454</b>	<b>21 999</b>
Försäljningskostnader		-172	-197
Administrationskostnader		-47 204	-31 519
Övriga rörelsekostnader		-1 970	-2 612
		<b>-49 346</b>	<b>-34 328</b>
<b>Rörelseresultat</b>	6,7,8	<b>-22 892</b>	<b>-12 329</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Utdelningar från andelar i dotterbolag		70 428	116 470
Valutakurseffekter, netto		3 910	-4 732
Ränteintäkter		431	620
Räntekostnader		-2 175	-2 208
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>72 594</b>	<b>110 150</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>49 702</b>	<b>97 821</b>
Bokslutsdispositioner	10	19 858	17 958
Skatt på årets resultat	11	-43	-82
<b>Årets resultat och totalresultat</b>		<b>69 517</b>	<b>115 697</b>

# Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Varumärken och övriga immateriella rättigheter	12	6 537	8 440
		<b>6 537</b>	<b>8 440</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	13		
Byggnader och mark		5 174	5 685
Inventarier, verktyg och installationer		2 432	1 140
		<b>7 606</b>	<b>6 825</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14	661 792	558 070
		<b>661 792</b>	<b>558 070</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>675 935</b>	<b>573 335</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		45 964	83 871
Aktuell skattefordran		3 306	4 441
Övriga fordringar		749	557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 513	1 246
		<b>51 532</b>	<b>90 115</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kassa och bank		85 031	89 902
		<b>85 031</b>	<b>89 902</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>136 563</b>	<b>180 017</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>812 498</b>	<b>753 352</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	18		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		34 235	34 235
Reservfond		53 249	53 249
		<b>87 484</b>	<b>87 484</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		353 387	275 196
Årets resultat		69 517	115 697
		<b>422 904</b>	<b>390 893</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>510 388</b>	<b>478 377</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	19	<b>13 081</b>	<b>15 239</b>

## forts. Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner, PRI	20	12 696	11 972
<b>Summa avsättningar</b>		<b>12 696</b>	<b>11 972</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld till kreditinstitut		8 352	15 623
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>8 352</b>	<b>15 623</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 195	2 048
Skulder till dotterbolag		248 632	215 324
Skuld till kreditinstitut		8 352	7 812
Övriga kortfristiga skulder		457	1 075
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	9 345	5 882
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>267 981</b>	<b>232 141</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>812 498</b>	<b>753 352</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	27	<b>43 977</b>	<b>46 851</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2014-01-01</b>		<b>34 235</b>	<b>53 249</b>	<b>309 577</b>	<b>397 061</b>
Årets resultat				115 697	115 697
Utdelning				-34 381	-34 381
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>53 249</b>	<b>390 893</b>	<b>478 377</b>
Årets resultat				69 517	69 517
Utdelning				-37 506	-37 506
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>53 249</b>	<b>422 904</b>	<b>510 388</b>

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-22 892	-12 329
Avskrivningar	4 033	2 892
Övriga ej likviditetspåverkande poster	1 180	297
Erhållen ränta	431	620
Erhållen utdelning och koncernbidrag	88 128	129 470
Erlagd ränta	-2 631	-1 541
Betald skatt	1 092	-1 031
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>	<b>69 341</b>	<b>118 378</b>
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar	37 448	6 431
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	-853	1 316
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	36 152	-43 806
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>142 088</b>	<b>82 319</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i dotterbolag	-103 722	—
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-255	-638
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 656	-1 317
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-106 633</b>	<b>-1 955</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-37 506	-34 381
Upptagna lån/amortering av lån	-2 821	-7 331
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder	—	—
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-40 327</b>	<b>-41 712</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4 872</b>	<b>38 652</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>89 902</b>	<b>51 250</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>85 030</b>	<b>89 902</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	194 540	144 062
<b>Summa disponibla likvida medel</b>	<b>279 570</b>	<b>233 964</b>

# 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, Brasilien 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 rapporterings 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. 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

Inga nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2015 har väsentligen påverkat 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 2015 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" publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning,

och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. 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 minskar även kraven för tillämpning av 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 upplysningsskyldigheten 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 ikraft den 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leases januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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 överlåtelsedagen. 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade 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 skatteskulder hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

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 verksam (funktionell valuta). För samtliga enheter utgörs den funktionella valutan av valutan 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 valutan 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 RFR 2. 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. Inom året har inga utgifter 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 färdigställas.

### 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 för binder 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 2015 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 32 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 2015 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.

#### *Miljörisker*

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 277 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 16 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 9 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

#### *Omräkningsrisker*

Det totala fria egna kapitalet i utländska bolag uppgår till cirka 348 MSEK. Detta 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. De valutor som har störst påverkan av en valutaföränd-

ring är mellan EUR och SEK där en tioprocentig förändring ger cirka 15 MSEK i valutapåverkan. En tioprocentig valutaförändring mellan CZK mot SEK ger cirka 11 MSEK i valutapåverkan samt mellan USD och SEK skulle detta innebära cirka 6 MSEK i valutapåverkan.

#### 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. Koncer-

nens 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 2015 uppgick de ej utnyttjade krediterna till 195 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 2015 var soliditeten 69 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 Henfel. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustri, vindkraftsindustri och andra högteknologiska företag över hela världen.
- Det förekommer ingen försäljning mellan divisionerna och ofördelade kostnader avser koncerngemensamma 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
<b>Räkenskapsåret 2015</b>					
<b>Extern försäljning</b>	<b>697,7</b>	<b>221,7</b>	<b>395,9</b>	<b>—</b>	<b>1 315,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>115,7</b>	<b>13,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-15,6</b>	<b>134,7</b>
Finansiella kostnader	—	—	—	-6,6	-6,6
Finansiella intäkter	—	—	—	6,4	6,4
Årets skattekostnad	—	—	—	-39,0	-39,0
<b>Årets resultat</b>	<b>115,7</b>	<b>13,0</b>	<b>21,7</b>	<b>-54,8</b>	<b>95,5</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
Anläggningstillgångar	242,0	190,7	168,0	18,6	619,3
Omsättningstillgångar	200,6	71,2	185,9	37,9	495,6
Likvida medel	—	—	—	143,9	143,9
<b>Tillgångar</b>	<b>442,6</b>	<b>261,9</b>	<b>353,9</b>	<b>200,4</b>	<b>1 258,8</b>
Långfristiga skulder	137,7	9,3	9,3	80,1	236,4
Kortfristiga skulder	84,2	14,5	27,2	25,0	150,9
<b>Skulder</b>	<b>221,9</b>	<b>23,8</b>	<b>36,5</b>	<b>105,1</b>	<b>387,3</b>
<b>Investeringar</b>	<b>30,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>2,9</b>	<b>43,3</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>-24,8</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-43,3</b>

<b>Räkenskapsåret 2014</b>					
<b>Extern försäljning</b>	<b>636,6</b>	<b>219,8</b>	<b>330,4</b>	<b>—</b>	<b>1 186,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103,7</b>	<b>-52,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-13,1</b>	<b>120,9</b>
Finansiella kostnader	—	—	—	-8,5	-8,5
Finansiella intäkter	—	—	—	0,3	0,3
Årets skattekostnad	—	—	—	-33,8	-33,8
<b>Årets resultat</b>	<b>103,7</b>	<b>-52,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-55,1</b>	<b>78,9</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
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
<b>Tillgångar</b>	<b>356,0</b>	<b>262,3</b>	<b>334,3</b>	<b>256,1</b>	<b>1 208,7</b>
Långfristiga skulder	147,9	8,5	11,0	86,4	253,8
Kortfristiga skulder	75,5	12,7	27,2	21,9	137,3
<b>Skulder</b>	<b>223,4</b>	<b>21,2</b>	<b>38,2</b>	<b>108,3</b>	<b>391,1</b>
<b>Investeringar</b>	<b>21,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>2,0</b>	<b>33,7</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>-19,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-37,5</b>

Försäljning per geografiska områden	2015			
	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	188,8	0,3	4,4	193,5
Övriga Norden	115,4	0,9	6,0	122,3
Tyskland	101,1	133,8	164,5	399,4
Övriga Europa	159,4	85,8	55,9	301,1
Nordamerika	80,6	—	104,2	184,8
Övriga världen	52,4	0,9	60,9	114,2
<b>Summa</b>	<b>697,7</b>	<b>221,7</b>	<b>395,9</b>	<b>1 315,3</b>

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	—	96,1	155,2
Övriga världen	61,7	0,3	56,6	118,6
<b>Summa</b>	<b>636,6</b>	<b>219,8</b>	<b>330,4</b>	<b>1 186,8</b>

forts. not 3

## NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2015	2014
Royaltyintäkter	1 419	737
Negativ goodwill	—	46 755
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	387	6 105
Valutadifferenser	—	5 913
Övrigt	1 765	1 218
<b>Summa</b>	<b>3 571</b>	<b>60 728</b>

## NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2015	2014
Nedskrivning goodwill	—	59 996
Valutadifferenser	1 743	—
Övrigt	1 832	1 979
<b>Summa</b>	<b>3 575</b>	<b>61 975</b>

## NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2015		2014	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolag	14 315	8 265	11 460	6 834
		(2 886)		(2 363)
Dotterbolag	260 077	75 033	217 716	66 835
		(11 269)		(9 782)
<b>Koncernen</b>	<b>274 392</b>	<b>83 298</b>	<b>229 176</b>	<b>73 669</b>
		(14 154)		(12 145)

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

	2015		2014	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget	2 839	11 476	4 831	6 629
	(1 669)		(907)	
Dotterbolag	13 325	246 752	11 643	206 073
	(2 229)		(1 803)	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>16 164</b>	<b>258 228</b>	<b>16 474</b>	<b>212 702</b>
	(3 898)		(2 710)	



forts. not 6

Medelantal anställda	2015		2014	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	8	6	7	5
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>Dotterbolag</b>				
Sverige	174	147	174	147
Norge	7	7	5	4
Danmark	5	5	6	6
Frankrike	4	4	5	5
Belgien	15	10	16	11
England	4	3	4	3
Tjeckien	107	74	113	80
USA	53	36	45	36
Tyskland	192	149	164	125
Kina	16	13	8	5
Indien	14	14	12	12
Brasilien	37	34	—	—
<b>Totalt i dotterbolag</b>	<b>628</b>	<b>496</b>	<b>552</b>	<b>434</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>636</b>	<b>502</b>	<b>559</b>	<b>439</b>

Vid årets slut var 748 personer (612) anställda i koncernen.

#### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2015		2014	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen (inklusive dotterbolag)</b>				
Styrelseledamöter	19	16	19	15
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	35	31	29	26

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.

	2015		2014	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	7	5	8	5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	4	4	3

#### Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2015 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 205 000 kr. Av det totala arvudet utgår totalt 80 000 kr i ersättningar till revisions- och ersättningsutskottet att fördelas av styrelsen. 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 7 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. 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 2015 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.

forts. not 6

	Arvoden/ grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson	370	—	—	—	370
Styrelseledamot Louise Nicolin	170	—	—	—	170
Styrelseledamot Johnny Alvarsson	290	—	—	—	290
Styrelseledamot Peter Augustsson	170	—	—	—	170
Styrelseledamot Helene Richmond	170	—	—	—	170
VD Anders Birgersson	2 994	1 669	81	1 016	5 760
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	15 346	5 039	731	4 200	25 316
<b>Summa (12 personer)</b>	<b>19 510</b>	<b>6 708</b>	<b>812</b>	<b>5 216</b>	<b>32 246</b>

## NOT 7 | ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>PwC</b>				
Revisionsuppdrag	2 148	2 555	436	265
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	658	547	649	537
Skatterådgivning	1 315	638	352	52
Övriga tjänster	407	403	97	83
<b>Summa</b>	<b>4 528</b>	<b>4 143</b>	<b>1 534</b>	<b>937</b>

## NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2015	2014
Direkt material inkl förändring i lager	503 888	510 437
Ersättning till anställda	352 816	302 845
Avskrivningar	43 323	37 460
Övriga kostnader	280 512	213 913
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>1 180 539</b>	<b>1 064 655</b>

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

## NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor	22 745	21 804	—	—
Försäljningskostnader	10 044	8 475	173	197
Administrationskostnader	8 935	6 079	3 860	3 011
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 599	1 102	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	—	2 394
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>43 323</b>	<b>37 460</b>	<b>4 033</b>	<b>2 892</b>

2014 års gjorda nedskrivning av goodwill om 59 996 TSEK redovisas under rubriken "Övriga rörelsekostnader"

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Varumärken	6 714	5 909	1 884	1 884
Dataprogramvaror	4 485	3 556	273	235
Byggnader och mark	5 521	4 399	510	510
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15 329	14 675	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	11 274	8 921	1 366	263
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>43 323</b>	<b>37 460</b>	<b>4 033</b>	<b>2 892</b>

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 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2015	2014
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	2 158	1 708
Förändring av periodiseringsfond	—	3 250
Erhållna koncernbidrag	17 700	13 000
<b>Summa</b>	<b>19 858</b>	<b>17 958</b>

**NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Aktuell skatt</b>				
Svenska bolag	-10 942	-11 355	-43	-82
Utländska bolag	-28 722	-25 099	—	—
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Svenska bolag	-2 350	125	4 299	—
Utländska bolag	3 024	2 495	—	—
<b>Summa</b>	<b>-38 990</b>	<b>-33 834</b>	<b>4 256</b>	<b>-82</b>

**Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:**

Skillnaden mellan koncernens förväntade skattekostnad baserad på vägd skattesats om 30 procent (32) består av följande delposter:

	Koncernen	
	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	134 516	112 716
Skatt enligt beräknad vägd skattesats	-40 786	-36 031
Ej avdragsgilla kostnader	-365	-361
Schablonintäkt periodiseringsfond	-275	-275
Övrigt	2 436	2 833
<b>Summa skatt</b>	<b>-38 990</b>	<b>-33 834</b>

**NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Varumärken och övriga immateriella rättigheter</b>				
Ingående anskaffningsvärde	139 713	117 265	33 320	32 870
Årets inköp	2 280	1 500	255	638
Förvärvade bolag	13 820	14 668	—	—
Utrangering	-2 151	-200	—	-188
Omräkningsdifferenser	-3 600	6 480	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>150 062</b>	<b>139 713</b>	<b>33 575</b>	<b>33 320</b>
Ingående avskrivningar	-82 003	-69 020	-24 880	-22 949
Årets avskrivningar	-11 198	-9 465	-2 158	-2 119
Utrangering	2 151	188	—	188
Omräkningsdifferenser	2 219	-3 706	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-88 831</b>	<b>-82 003</b>	<b>-27 038</b>	<b>-24 880</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>61 231</b>	<b>57 710</b>	<b>6 537</b>	<b>8 440</b>
<b>Varav varumärke</b>	<b>53 934</b>	<b>48 156</b>	<b>6 026</b>	<b>7 910</b>

forts. not 12

Goodwill	Koncernen	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	266 762	299 820
Nedskrivningar	—	-59 996
Förvärvade bolag	59 114	—
Omräkningsdifferenser	-1 809	26 938
<b>Utgående balans</b>	<b>324 067</b>	<b>266 762</b>

**Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan**

	Koncernen	
	2015	2014
VBG Truck Equipment	85 897	82 721
Edscha Trailer Systems	127 552	132 865
Ringfeder Power Transmission	110 618	51 176
<b>Bokfört värde</b>	<b>324 067</b>	<b>266 762</b>

Koncernen har fördelat goodwill på tre kassagenererande enheter som motsvarar den lägsta nivå som goodwillen övervakas i den interna styrningen i företaget, vilket i detta fall sammanfaller med koncernens tre segment (divisioner).

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.

Diskonterade kassaflöden har fastställts baserat på budget 2016 och prognoser fram till 2018. Tillväxttakten under prognosperioden varierar mellan de tre divisionerna utifrån divisionernas marknadsförutsättningar och respektive marknadssegment. Tillväxttakten har fastställts utifrån verklig historisk tillväxttakt, företagsledningens kunskap om kundernas leveransplaner samt i förekommande fall med beaktande av offentliggjord marknadsstatistik.

För tiden efter prognosperioden beräknas en uthållig tillväxttakt om 1,5 procent (1,5) vilket motsvarar långsiktig inflationsförväntan. Det beräknade framtida kassaflödet baseras på en uthållig rörelsemarginal som fastställts utifrån en viktning mellan historisk utfall och bolagets affärsplaner under prognosperioden. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 9,3 procent (9,3) före skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för samtliga tre kassagenererande divisioner.

Vid motsvarande prövning vid utgången av 2014 identifierades ett nedskrivningsbehov av goodwill om 60,0 MSEK hänförlig till division Edscha Trailer Systems. Nedskrivningen var en konsekvens av en trögare återhämtning från finanskrisen än vad både oberoende bedömare och företagsledningen förväntat sig.

En känslighetsanalys ger vid handen att en höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet och en sänkning av rörelseresultat med 20 procent inte skulle medföra någon nedskrivning av goodwill i någon av divisionerna.

**NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Byggnader och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärden	168 071	128 605	33 669	33 669
Årets inköp	210	2 045	—	—
Förvärvade bolag	12 677	28 406	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-10 261	—	—	—
Omräkningsdifferenser	10 373	9 015	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>181 070</b>	<b>168 071</b>	<b>33 669</b>	<b>33 669</b>
Ingående avskrivningar	-60 442	-53 168	-27 984	-27 474
Årets avskrivningar	-5 521	-4 399	-510	-510
Försäljningar och utrangeringar	7 408	—	—	—
Omräkningsdifferenser	-7 852	-2 875	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-66 407</b>	<b>-60 442</b>	<b>-28 494</b>	<b>-27 984</b>
Utgående balans	114 663	107 629	5 175	5 685
<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	207 108	190 091	7 914	7 914
Årets inköp	8 296	15 734	—	—
Förvärvade bolag	7 942	4 195	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-11 931	-4 388	—	—
Omklassificering	—	2 153	—	—
Omräkningsdifferenser	-803	-677	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>210 612</b>	<b>207 108</b>	<b>7 914</b>	<b>7 914</b>
Ingående avskrivningar	-141 681	-130 162	-7 914	-7 914
Försäljningar och utrangeringar	11 357	4 366	—	—
Årets avskrivningar	-15 345	-14 675	—	—
Omräkningsdifferenser	641	-1 210	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-145 028</b>	<b>-141 681</b>	<b>-7 914</b>	<b>-7 914</b>
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 397	-5 397	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>60 187</b>	<b>60 030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I posten Maskiner och andra tekniska anläggningar ingår objekt som koncernen innehar med finansiell leasing till ett anskaffningsvärde av 19 131 TSEK (38 261). De leasade objekten har under året avskrivits med 3 827 TSEK (3 826) och utgående balans uppgår till 15 304 TSEK (19 131). Av leasingperioden kvarstår 1 år.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>				
Ingående anskaffningsvärde	105 149	98 394	5 650	10 895
Årets inköp	17 902	10 297	2 656	1 317
Försäljningar och utrangeringar	-10 533	-9 688	—	-6 562
Omklassificering	4 726	1 429	—	—
Förvärvade bolag	465	3 679	—	—
Omräkningsdifferenser	-1 713	1 038	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>115 996</b>	<b>105 149</b>	<b>8 306</b>	<b>5 650</b>
Ingående avskrivningar	-71 418	-69 828	-4 510	-10 809
Försäljningar och utrangeringar	10 305	9 257	—	6 562
Årets avskrivningar	-11 274	-8 921	-1 365	-263
Omräkningsdifferenser	1 562	-1 926	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-70 825</b>	<b>-71 418</b>	<b>-5 875</b>	<b>-4 510</b>
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 639	-5 639	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>39 532</b>	<b>28 092</b>	<b>2 431</b>	<b>1 140</b>
Pågående nyanläggningar				
<b>Ingående balans</b>	<b>5 078</b>	<b>4 159</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Årets inköp	836	4 051	—	—
Omklassificering	-4 725	-3 250	—	—
Omräkningsdifferens	223	118	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>1 412</b>	<b>5 078</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**NOT 14** | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

Andelar i koncernbolag	Moderbolaget	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	558 070	558 070
Tilläggsköpeskilling/Förvärv av dotterbolag	103 722	—
<b>Utgående balans</b>	<b>661 792</b>	<b>558 070</b>

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	
Ringfeder Power Transmission USA Corp, USA	100	100	35 995
Henfel Industria Metalurgica Ltda., Brasilien	100	100	103 722
<b>Summa</b>			<b>661 792</b>

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
VBG Group Truck Equipment AB	556229-6573	Vänernsberg, Sverige
Trailer Systems Sweden AB	556866-1911	Vänernsberg, 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
Ringfeder Power Transmission USA Corp		Westwood, USA
Henfel Industria Metalurgica Ltda.		Jaboticabal, Brasilien

**NOT 15** | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	19 710	21 926	—	—
Övriga temporära skillnader	8 647	12 118	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	1 462	1 675	—	—
<b>Summa fordringar brutto</b>	<b>29 819</b>	<b>35 719</b>	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	-11 776	-15 126	—	—
<b>Redovisade uppskjutna skattefordringar</b>	<b>18 043</b>	<b>20 593</b>	—	—
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	-21 835	-18 337	-1 382	-1 857
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	-43 886	-48 541	-1 496	-1 496
<b>Summa skulder brutto</b>	<b>-65 721</b>	<b>-66 878</b>	<b>-2 878</b>	<b>-3 353</b>
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	11 776	15 126	—	—
<b>Redovisade uppskjutna skatteskulder</b>	<b>-53 945</b>	<b>-51 752</b>	<b>-2 878</b>	<b>-3 353</b>

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

**NOT 16** | VARULAGER

Varulager	Koncernen	
	2015	2014
<b>VBG Truck Equipment</b>		
Råvaror och förnödenheter	25 475	29 145
Halvfabrikat och varor i arbete	22 687	23 058
Färdiga varor och handelsvaror	49 845	45 370
<b>Summa varulager VBG Truck Equipment</b>	<b>98 008</b>	<b>97 573</b>
<b>Edscha Trailer Systems</b>		
Råvaror och förnödenheter	34 742	28 734
Halvfabrikat och varor i arbete	4 414	3 881
Färdiga varor och handelsvaror	716	646
<b>Summa varulager Edscha Trailer Systems</b>	<b>39 872</b>	<b>33 261</b>
<b>Ringfeder Power Transmission</b>		
Råvaror och förnödenheter	30 865	31 661
Halvfabrikat och varor i arbete	27 106	29 887
Färdiga varor och handelsvaror	68 782	58 761
<b>Summa varulager Ringfeder Power Transmission</b>	<b>126 753</b>	<b>120 309</b>
<b>Totalt</b>	<b>264 633</b>	<b>251 143</b>

Nedskrivning för inkurans i utgående varulager uppgår till 55 218 TSEK (50 892). Fördelat på VBG Truck Equipment 10 441 TSEK (9 184), Edscha Trailer Systems 6 111 TSEK (6 297) och Ringfeder Power Transmission 38 665 TSEK (35 411). En översyn av modellen för beräkning av varulagerinkurans har genomförts under kvartal 4, avseende beräknat nettoförsäljningsvärde på lagerartiklar med lång liggtid i lagret. Denna ändrade bedömning innebar en ökad inkuransreservering med 7,6 MSEK för hela VBG Group. Se not 31.

**NOT 17** | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda leasingavgifter	137	431	—	87
Förutbetalda försäkringsavgifter	888	643	63	210
Förutbetalda serviceavgifter	2 808	2 693	645	366
Förutbetalda marknadsaktiviteter	120	140	—	—
Förutbetalda kreditavgifter	250	257	250	257
Upplupna intäkter	—	391	—	—
Övriga poster	4 563	2 316	555	326
<b>Summa</b>	<b>8 766</b>	<b>6 871</b>	<b>1 513</b>	<b>1 246</b>

**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 2015 att gälla till nästa årsstämma (2016). 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	
	2015	2014
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	6 281	8 439
Periodiseringsfonder	6 800	6 800
<b>Summa</b>	<b>13 081</b>	<b>15 239</b>

**NOT 20** | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Moderbolaget	2015	2014
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	12 696	11 972
<b>Koncernen</b>		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	165 570	172 663

**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. Vid beräkningen av förmånsbestämda pensionsplaner har 20 respektive 15 års löptider använts.

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

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2015-12-31 Totalt	2014-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			24 837	24 837	23 580
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-23 559	-23 559	-22 637
			<b>1 278</b>	<b>1 278</b>	<b>943</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	81 403	82 889		164 292	171 720
<b>Total förpliktelse</b>	<b>81 403</b>	<b>82 889</b>	<b>1 278</b>	<b>165 570</b>	<b>172 663</b>

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	
	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	4 396	4 210
Räntekostnad	4 122	5 127
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	15	-342
<b>Kostnader för förmånsbestämda planer</b>	<b>8 533</b>	<b>8 995</b>
<b>Kostnader avseende avgiftsbestämda planer</b>	<b>9 445</b>	<b>8 277</b>
<b>Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen</b>	<b>17 978</b>	<b>17 272</b>
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	13 856	12 145
Belopp som belastat finansiella kostnader	4 122	5 127
<b>Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen</b>	<b>17 978</b>	<b>17 272</b>

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 3 602 TSEK (-28 678 ), 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	
	2015	2014
Nettoskuld vid årets början	172 663	126 634
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	8 080	8 995
Utbetalningar av förmåner	-1 594	-6 147
Tillskjutna medel till fonderade planer	—	-90
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	-9 959	36 296
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	—	3 010
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	5 277	-1 431
Valutakursdifferenser på utländska planer	-8 897	5 396
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>165 570</b>	<b>172 663</b>

**Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner**

Procent	2015		2014	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	3,3	2,4	2,5	2,0
Framtida årliga löneökningar	2,5	2,8	2,1	2,8
Inflationstakt	1,5	1,8	1,1	1,8

Diskonteringsränta i Sverige har för 2015 såväl som för 2014 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 pensionskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

**NOT 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

	Koncernen	
	2015	2014
Garantiåtaganden	4 517	4 264

**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 25 467 TSEK (39 190). Lånen är i huvudsak i EUR och USD. Av lånen utgör 16 705 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 säkrar nettotillgångar i USD. Vissa maskininvesteringar i Vänersborg har finansierats

genom s k finansiell leasing, av lånen utgör 8 763 TSEK (13 894) sådana lån. Av lånen förfaller 13 468 TSEK (14 104) inom ett år. Inom två till fem år förfaller ytterligare 12 971 TSEK (25 080). Senare än fem år efter balansdagen förfaller 0 TSEK (0). Koncernens skuld till kreditinstitut är förknippad med ett finansiellt lånevillkor (kovenant) som uppnåtts under såväl 2015 som 2014.

**Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar**

2015-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	25 467	13 468	12 971			26 439
Leverantörsskulder	43 058	43 058				43 058
<b>Totalt</b>	<b>68 525</b>	<b>56 526</b>	<b>12 971</b>			<b>69 497</b>

**NOT 23 | KUNDFORDRINGAR**

Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar	Koncernen	
	2015	2014
Kundfordringar ej förfallna	120 632	113 066
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	23 466	29 707
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	6 851	7 981
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	11 910	12 327
Reserv för osäkra kundfordringar	-7 044	-6 871
<b>Summa</b>	<b>155 815</b>	<b>156 210</b>
<b>Reserv för osäkra kundfordringar</b>		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	—	-412
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar	—	-80
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	-7 044	-6 379
<b>Summa</b>	<b>-7 044</b>	<b>-6 871</b>
<b>Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar</b>		
<b>Ingående reserv</b>	-6 871	-4 602
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	2 045	264
Återförda outnyttjade reserver	1 509	143
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	-3 727	-2 647
Företagsförvärv	—	-29
<b>Utgående reserv</b>	<b>-7 044</b>	<b>-6 871</b>

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

**NOT 24 | CHECKRÄKNINGSKREDIT**

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 194 540 TSEK (144 062) varav 0 TSEK (0) är utnyttjat. Räntan på checkräkningskrediterna är 0,65 procent.

**NOT 25 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÅKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Särskild löneskatt	2 883	2 775	701	859
Upplupna personalkostnader	52 848	45 181	6 336	4 546
Provisioner och försäljningssupport	2 552	2 751	—	—
Övriga poster	12 379	11 379	2 310	477
<b>Summa</b>	<b>70 662</b>	<b>62 086</b>	<b>9 347</b>	<b>5 882</b>

## NOT 26 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen	
	2015	2014
Leasade maskiner	15 304	19 130
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>15 304</b>	<b>19 130</b>

## NOT 27 | ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	42 723	46 612
Övrigt	953	894	254	239
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>953</b>	<b>894</b>	<b>43 977</b>	<b>46 851</b>

## NOT 28 | OPERATIONELL LEASING

	Koncernen	
	2015	2014
<b>Operationella hyreskontrakt</b>		
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	7 585	5 831
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7 585</b>	<b>5 831</b>

Hyra avser fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 32,9 MSEK varav 7,5 MSEK förfaller 2016 och 2,5 MSEK senare än 2020.

## NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet	2015		2014	
Nedskrivningar/utrangering av anläggningstillgångar	3 656		62 874	
Goodwill	58 674		-46 755	
Förändring av inkuransreservering	7 575		—	
Förändring av avsättningar	-6 840		45 176	
Räntedel i pensionskostnaden	-3 480		-4 766	
Övriga poster	-52 111		-37 972	
<b>Summa</b>	<b>7 474</b>		<b>18 557</b>	
<b>Förvärv av anläggningstillgångar</b>		<b>Immateriella</b>		<b>Materiella</b>
Årets investeringar (not 12 och not 13)	-2 280		-27 245	
Finansiell leasing	—		-5 062	
<b>Påverkan på likvida medel från årets investeringar</b>	<b>-2 280</b>		<b>-32 307</b>	

**NOT 30** | FÖRETAGSFÖRVARV**Förvärv av Henfel Industria Metalurgica Ltda., Brasilien**

Den 1 oktober slutförde koncernens moderbolag förvärvet av det brasilianska bolaget Henfel Industria Metalurgica Ltda. Det förvärvade bolaget konsoliderades i divisionen Ringfeder Power Transmission från och med den 1 oktober 2015. Köpeskillingen för samtliga aktier i bolaget uppgick till 49,7 MBRL skuldfritt bolag och normaliserat rörelsekapital. I samband med övertagandet den 1 oktober betalades en preliminär köpeskillning och utifrån det upprättade bokslutet per den 30 september 2015 har sedermera även den slutliga köpeskillingen erlagts. Bolagets balansräkning den 30 september ligger till grund för den förvärvsanalys som redovisas nedan. Den brasilianska valutan har under 2015 tappat mycket i värde och var 2,09 BRL/SEK vid förvärvet, vilket även har använts i förvärvsanalysen.

Då gruvindustrin i Brasilien, vilken är den största marknaden för Henfel, under fjärde kvartalet 2015 visat på en vikande konjunktur, blev fjärde kvartalets omsättning samt resultat lägre än prognos. Konjunkturen kommer att fortsätta att vara svag även under 2016, men detta till trots beräknas bolaget att omsätta cirka 65 MSEK på årsbasis och bör kunna bidra med ett positivt rörelseresultat under 2016. Bolaget hade 129 anställda per den 31 december 2015. Verksamheten omsatte 7,5 MSEK med ett rörelseresultat på -1,8 MSEK under fjärde kvartalet 2015. Transaktionskostnader för förvärvet uppgår till 7,6 MSEK.

<b>Koncernen</b>	
Köpeskillning – kontant reglerat	103 722
Värde för förvärvade nettotillgångar	-44 608
<b>Goodwill</b>	<b>59 114</b>
<b>Koncernen</b>	
	<b>Verkligt värde</b>
Likvida medel	10 029
Materiella anläggningstillgångar	21 085
Immateriella tillgångar	13 819
Varulager	6 184
Fordringar	10 333
Skulder	-16 842
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>44 608</b>
Kontant reglerad köpeskillning	103 722
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	-10 029
<b>Förändring av likvida medel vid förvärv</b>	<b>93 693</b>

**NOT 31** | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 264 633 (251 143) TSEK efter gjorda inkuransreserveringar om 55 218 (50 892) 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.

**Ändringar i uppskattningar och bedömningar**

En översyn av modellen för beräkning av varulagerinkurans har genomförts i fjärde kvartalet för att reflektera ledningens bästa bedömning avseende beräknat nettoförsäljningsvärde på lagerartiklar med lång liggtid i lagret. Den ändrade bedömningen innebar en ökad inkuransreservering med 7,6 MSEK vilket redovisas som en jämförelsestörande post i rörelseresultatet för fjärde kvartalet.

**Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2016 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 22 mars 2016

Peter Hansson  
*Styrelsens ordförande*

Anders Birgersson  
*Verkställande direktör*

Louise Nicolin  
*Styrelseledamot*

Johnny Alvarsson  
*Styrelsens vice ordförande*

Peter Augustsson  
*Styrelseledamot*

Michael Jacobsson  
*Arbetstagarrepresentant*

Cecilia Pettersson  
*Arbetstagarrepresentant*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2016

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 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 38–74.

## 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 2015 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 2015 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 2015.

## 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 ersättningsskyldig 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 22 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson  
Auktoriserad revisor

## Intervju med Peter Hansson



VBG Groups ledning har under året verkligen levererat enligt sin strategi för internationalisering.



### Vad anser du om VBG Groups utveckling under 2015?

VBG Groups ledning har under året verkligen levererat enligt sin strategi för internationalisering, eftersom förvärvet av Henfel i Brasilien öppnar upp för en helt ny kontinent. Med tanke på den politiska och ekonomiska situationen i Brasilien befinner sig i för närvarande, så är detta förvärv ett bra exempel på koncernens styrka: att ledningen kan satsa strategiskt och långsiktigt, även under perioder med sämre marknadsläge.

Vi har också sett att koncernens ökade närvaro i USA, genom förvärvet av Onspot of North America 2012, har gett gott resultat i år.

### Vad har ni fokuserat på i styrelsen i år?

VBG Groups tre divisioner har befunnit sig i helt olika lägen under året och det har präglat styrelsens arbete. För Edscha Trailer Systems har fokus legat på att vända utvecklingen genom kostnadsrationaliseringar, vilket de lyckats bra med. För Ringfeder Power Transmission har det framför allt handlat om att integrera de två senaste förvärven, Tschan och Henfel, under en tung konjunktur och en svikande olje- och gruvindustri. VBG Truck Equipments redan starka marknadsposition har stärkts ytterligare under året. De är redo att ta sig an nya utmaningar, så här har vi i första hand inriktat oss på att hitta möjligheter till organisk tillväxt.

### Hur ser styrelsen på de kommande åren för koncernen?

Visst finns det utmaningar framöver. Exempelvis har Ringfeder Power Transmission en diger uppgift att utveckla sin affär till att bli mer lönsam än vad den är idag. När det gäller lastfordonsmarknaden förväntar vi oss att koncernen ska kunna fortsätta växa och här gäller det att hitta möjligheterna. Vi har god tilltro till ledningen och en positiv inställning till koncernens fortsatta utveckling.

*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 2015 totalt 4 126 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 78,3 procent av det utestående aktiekapitalet, 71,5 procent av totalt emitterade aktier och 88,4 procent av rösterna. Största ägaren Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskningens andel uppgick till 35,7 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 18-19.

## 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 årsstämma, 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 dagordning 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 företrädde 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 aktieägars rätt att få ärende behandlat på stämman finns på hemsidan.

## Årsstämma 2015

VBG Group ABs årsstämma hölls den 23 april 2015 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 2016.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om höjd utdelning för 2015 om 3,00 kronor per aktie (2,75) med avstämningssdag den 27 april 2015.

Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Helene Richmond, Peter Augustsson och Louise Nicolin.

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

Arvodet till styrelsen höjdes till 1 205 000 kronor (tidigare 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 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, Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2016 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlättna 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 (privat), Peter Hansson (ordförande VBG Group), Per Trygg (SEB Asset Management SA) och Evert Carlsson (Swedbank Robur Fonder) med Reidar Öster som ordförande.

Den 23 april 2015 offentliggjordes att årsstämman 2016 kommer att äga rum i Vänersborg den 26 april 2016 klockan 17.00.

### Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2016 av:

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

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 2016 föreslår valberedningen omval av Peter Hansson, som också föreslås omväljas som ordförande i styrelsen, Johnny Alvarsson, som också föreslås omväljas som vice ordförande, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Anders Birgersson (VD) samt nyval av Jessica Malmsten. Jessica Malmsten är utbildad civilingenjör från Chalmers med inriktning elektronik. Hon är även utbildad flygingenjör vid Flygvapnet. Jessica arbetar som affärsutvecklingschef vid Göteborgsoperan och har tidigare haft flera tunga befattningar inom Volvo med inriktning mot strategifrågor, IT-utveckling, leverantörsutveckling och varumärkesfrågor.

Arvodet till styrelsen och utskott föreslås höjt till 1 270 000 kronor (nuvarande 1 205 000), varav 400 000 kronor (360 000) till styrelsens ordförande, 250 000 kronor (240 000) till vice ordförande och 180 000 kronor (175 000) 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 2016 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 2016 att till valberedning utse:

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

### 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 2015 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. I och med att koncernen i fjärde kvartalet 2015 genomförde förvärvet av det brasilianska bolaget Hefel Industria Metalurgica Ltda., uppstod en konfliktsituation för Helene Richmond kopplat till hennes anställning i SKF. Detta innebar att Helene Richmond blev tvungen att avsäga sig sitt uppdrag med omedelbar verkan per den 29 oktober 2015. En

## Styrelseledamöter från och med årsstämman 2015

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 <sup>1</sup>	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
<b>Totalt</b>				<b>5/6</b>	<b>4/6</b>

<sup>1</sup> Lämnade styrelsen på egen begäran den 29 oktober 2015.

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 82–83.



presentation av övriga styrelseledamöter och deras uppdrag återfinns på sidorna 82-83.

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 stämvalda 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.

### 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. Styrelseutvärderingen 2015 genomfördes genom att samtliga ledamöter anonymt fick besvara ett antal frågor om styrelsens effektivitet, arbetets inriktning och kvaliteten i beslutsunderlag. Resultatet sammanställdes, diskuterades i styrelsen och kommunicerades vidare till valberedningen.

### Närvaro vid styrelsemöten under 2015

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Peter Hansson	9(9)	2(2)	2
Johnny Alvarsson	9(9)	2(2)	2
Peter Augustsson	7(9)	2(2)	
Helene Richmond	5(9)	1(2)	
Anders Birgersson (VD)	9(9)	2(2)	
Louise Nicolin	9(9)	2(2)	

### Arbetstagarrepresentanter

Michael Jacobsson, IF Metall	9(9)
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	8(9)

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

### Styrelsens utskott

Styrelsen utsåg för tiden fram till årsstämman 2016 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

### Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2015 ett ersättningsutskott med Peter Hansson, ordförande och Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2015 två möten där 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 2016 finns i förvaltningsberättelsen på sidan 44.

Information om 2015 års ersättningar finns i not 6 och 7 på sidorna 62–64.

### Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2015 ett revisionsutskott bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2015 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 2015 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorerernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

### Styrelsens arbete 2015

Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2015 hölls nio 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 2016.

### 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 Kreftrings 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, Christina Holgersson, direktör TQM & HR och Stefan Josefsson, direktör IT.

VBG Groups operativa affärsverksamhet bedrivs i tre divisioner, 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 84-85.

### Intern 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 2015 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 niomånadersbokslutet 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 2015 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor, redovisningsfrågor och due diligence uppdrag i samband med förvärv. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2015 framgår av not 7 på sidan 64.

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 aktiebolagslagen 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.

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 månadsvis via ett VD-brev om koncernens utveckling avseende omsättning, resultat och övriga viktiga händelser och aktiviteter. Kvartalsvis, i samband med delårsrapporteringen ges styrelsen en fullständig information om koncernen och divisionernas utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer. Koncernens finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottets ordförande, som sedan kan lyfta relevanta ärenden och observationer till revisionsutskottet och styrelsen för eventuellt beslut om förslag till åtgärder.

**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](http://www.vbggroup.com) finns presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Under 2015 har ett tiotal möten med investerare och analytiker hållits i Sverige.

Vänernborg den 22 mars 2016

Peter Hansson  
*Styrelsens ordförande*

Johnny Alvarsson  
*Styrelsens vice ordförande*

Anders Birgersson  
*Verkställande direktör*

Louise Nicolin  
*Styrelseledamot*

Peter Augustsson  
*Styrelseledamot*

Michael Jacobsson  
*Arbetstagarrepresentant*

Cecilia Pettersson  
*Arbetstagarrepresentant*

**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 2015 på sidorna 77–81 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 revisionssed i Sverige har.

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

Göteborg den 22 mars 2016  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson  
*Auktoriserad revisor*

# Styrelse



Ledamöter	Peter Hansson	Anders Birgersson	Johnny Alvarsson
<b>Position i styrelsen</b>	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Vice styrelseordförande
<b>Yrkesbefattning</b>	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.
<b>Utbildning</b>	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.
<b>Invald år</b>	2001 (styrelseledamot) 2008 (styrelseordförande)	2001	2004
<b>Född</b>	1947	1958	1950
<b>Andra styrelseuppdrag</b>	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 FM Mattsson Mora Group AB samt i flera Indutrade-bolag.
<b>Arbetslivserfarenhet</b>	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.
<b>Ersättning*, SEK</b>	380 000	—	300 000
<b>Närvaro styrelsemöte</b>	9 (9)	9 (9)	9 (9)
<b>Egna och närståendes aktieinnehav</b>	100	500	1 000
<b>Oberoende av bolaget</b>	Ja	Nej	Ja
<b>Oberoende av större aktieägare</b>	Nej	Nej	Ja

\*Beslutad ersättning årsstämman 2015.


**Louise Nicolin**
**Peter Augustsson**
**Michael Jacobsson**
**Cecilia Pettersson**

Styrelseledamot

Styrelseledamot

 Styrelseledamot och arbets-  
tagarrepresentant kollektiv-  
anställda

 Styrelseledamot och arbetsta-  
garrepresentant tjänstemän

 VD och ägare i Nicolin  
Consulting AB sedan 2000.

 Ordförande i Peter Augusts-  
son 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, Molekylär bio-  
teknik, Uppsala Universitet.  
Executive MBA, Stockholm  
School of Business.

 Civilingenjör, Maskinteknik,  
Chalmers tekniska högskola.

 Verkstadstekniskt  
gymnasium.

3-årig ekonomisk linje.

2014

2011

2011

2011

1973

1955

1966

1968

 Styrelseledamot i Dellner  
Couplers AB, AB Better Busi-  
ness World Wide och Upp-  
dragshuset Sverige AB.

 Styrelseordförande i Car-O-  
Liner Group AB, Walki Group  
OY, Fortaco Group OY,  
Malte Månsson AB och  
AXsensor AB. Styrelseleda-  
mot i Ljunghäll Group AB,  
Mechanum Sverige AB och  
Wallenius Line AB.

—

—

 Konsultuppdrag för exempel-  
vis AstraZeneca, Maquet  
Critical Care, Octapharma,  
Recipharm, GE Healthcare,  
Pfizer och Pharmadule, 1998–.  
Marknadschef och affärsom-  
rådeschef i Plantvision, 2007–  
2011. Teknikkonsult i Semcon,  
1998–2000.

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

—

—

175 000

175 000

—

—

9 (9)

7 (9)

9 (9)

8 (9)

—

550

—

—

Ja

Ja

—

—

Ja

Ja

—

—

## STYRELSESUPPLEANTER

**Karin Pantzar**  
Vänersborg, född 1977  
Styrelsesuppleant sedan 2010.  
Arbetstagarrepresentant tjänstemän.  
Anställd sedan 1998.

**Mikael Freyholtz**  
Trollhättan, född 1975  
Styrelsesuppleant sedan 2009.  
Arbetstagarrepresentant 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
<b>Yrkesbefattning</b>	VD och koncernchef	Finansdirektör	Direktör Affärsutveckling
<b>Född</b>	1958	1956	1957
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilekonom, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.	Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.
<b>Anställd</b>	2001	1997	1996
<b>Arbetslivserfarenhet</b>	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 Platform Manager inom inköp.
<b>Styrelseuppdrag</b>	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.	—
<b>Egna och närståendes aktieinnehav</b>	500	500	1 006



Stefan Josefsson

Direktör IT

1971

Maskiningenjör,  
Högskolan Väst.

1998

Produktionsteknisk chef  
och IT-chef på VBG Truck  
Equipment, 1998–2011.  
Konstruktör på Saab  
Automobile, 1994–1998.

—

—



Christina Holgerson

Direktör TQM och HR

1965

Ingenjör, Maskinteknik  
inriktning, Nils Ericsons-  
gymnasiet. Diplomerad  
personalvetare, Företags-  
ekonomiska institutet.

1986–1996 och från 2000

Olika befattningar inom  
VBG Group, bl a som Kon-  
struktör, Kvalitetsansvarig  
på inköp samt som Kvalitets-  
och miljöchef.  
Mångårig erfarenhet från  
automotiveindustrin, bl a  
inom Brink-koncernen,  
1996–2000 som Kvalitets-  
och miljöchef.Styrelseledamot i  
Fordonskomponent-  
gruppen (FKG) sedan  
2012.

—



Anders Erkén

Divisionschef,  
VBG Truck Equipment

1964

Civilingenjör, Maskintek-  
nik, Luleå tekniska hög-  
skola.

2007

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

—

—



Per Ericson

Divisionschef,  
Edscha Trailer Systems

1956

Civilingenjör, Industriell  
ekonomi, Linköpings  
tekniska högskola.

2000

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.

—

—



Thomas Moka

Divisionschef,  
Ringfeder Power  
Transmission

1965

Civilingenjör, Maskintek-  
nik, Tekniska Universitetet  
i Darmstadt. Ekonomi,  
Universitetet i Hagen.

2004

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

—

—

## VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls tisdagen den 26 april 2016 kl 17.00 i bolagets lokaler på Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman ska

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok senast den 20 april 2016.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 20 april 2016.

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 [anmalan2016@vbggroup.com](mailto:anmalan2016@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 20 april 2016 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning om 3,25 kr per aktie (3,00) fastställs, med avstämningsdag den 28 april 2016. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 3 maj 2016.

### Rapporttillfällen

26 april	Delårsrapport januari–mars
24 aug	Delårsrapport januari–juni
20 okt	Delårsrapport januari–september
17 feb 2017	Bokslutskommuniké 2016

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 [www.vbggroup.com](http://www.vbggroup.com).



## VBG GROUP

**Sverige**

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

## VBG TRUCK EQUIPMENT

**Sverige**

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

**Tyskland**

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

**Danmark**

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

**Norge**

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

**England**

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

**Belgien**

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV  
Industrie Zuid Zone 2.2  
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

## RINGFEDER POWER TRANSMISSION

**Tyskland**

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

## RINGFEDER POWER TRANSMISSION

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

**Tjeckien**

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

**USA**

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

**Indien**

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

**Kina**

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

**Brasilien**

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

## EDSCHA TRAILER SYSTEMS

**Tyskland**

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

**Tjeckien**

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

