



VBG GROUP **ÅRSREDOVISNING** **2019**

**Vi bidrar till
säkra och hållbara
transporter**



VBG GROUP

Året i siffror	1
VBG Group i korthet	2
Nischer och produkter	4
■ <i>Säkert och effektivt</i>	6
Vd har ordet	8
Marknad och trender	10
Strategi	12
■ <i>Strategiska förvärv</i>	15
■ <i>Behagligt förarklimat</i>	18
Mål och utfall	20
Hållbarhet	21
Medarbetare	25
■ <i>A great place to work</i>	27
Ekonomisk utveckling	28
Kassaflöde	30
Finansiell ställning	32
Aktien	34
VBG Group som investering	36
 Finansiella rapporter, innehållsförteckning	38
Förvaltningsberättelse	39–54
Truck & Trailer Equipment	42
Mobile Climate Control	46
Ringfeder Power Transmission	49
Koncernresultaträkning	55
Koncernbalansräkning	56
Koncernens förändringar i eget kapital	58
Kassaflödesanalys för koncernen	59
Moderbolagets resultaträkning	60
Moderbolagets balansräkning	60
Moderbolagets förändringar i eget kapital	62
Kassaflödesanalys för moderbolaget	62
Effekter avseende övergången till IFRS 16	63
Alternativa nyckeltal	64
Noter	67
Underskrifter Årsredovisning	91
Revisionsberättelse	92
Bolagsstyrningsrapport	96–108
Styrelse	104
Koncernledning	106
Underskrifter Bolagsstyrningsrapport	108
Årsstämma	108
Adresser	109

Vårt hållbarhetsarbete redovisas inom tre rapporteringsområden, vilka innefattar de fem huvudområdena i årsredovisningslagen. Hållbarhetsarbetet för 2019 redovisas dels i ett hållbarhetsavsnitt, vilket omfattar sidorna 21–24, dels i förvaltningsberättelsen på sidorna 39–54. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i not 2, på sidan 73. Samtliga tre rapporteringsområden är en del i den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen som VBG Group följer. Hållbarhetsredovisningen är avgiven av VBG Groups styrelse.

VBG Group är en aktiv långsiktig ägare av internationellt verkssamma industriföretag. Med gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet styrs koncernens tre helägda divisioner*, verksamma i 18 länder med cirka 1 600 medarbetare.

* Se sid 54, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.



Omslag: Öresundsbron

Omsättning och resultat på nya rekordnivåer

- Koncernens omsättning ökade med 6,7 procent till 3 725,4 MSEK (3 492,4).
- Rörelseresultatet, EBIT, ökade med 4,2 procent till 435,0 MSEK (417,6), vilket ger en rörelsemarginal om 11,7 procent (12,0).
- Resultat efter finansiella poster ökade till 397,0 MSEK (373,1).
- Koncernens resultat efter skatt ökade till 299,5 MSEK (273,0).
- Vinst per aktie (genomsnittligt antal utestående aktier) ökade med 9,7 procent till 11,98 SEK (10,92).
- Styrelsen föreslår höjd ordinarie utdelning till 5,00 SEK (3,50) och ingen extra utdelning (föregående år 1,00). Det innebär att den föreslagna totala utdelningen på 5,00 SEK (4,50) motsvarar 41,7 procent (41,2) av vinsten efter skatt.

ÅRET I SIFFROR

NYCKELTAL

Koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	3 725,4	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	547,8	497,4	428,3	231,6	178,0
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA), MSEK	467,1	449,3	382,8	196,2	145,9
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	435,0	417,6	351,1	184,0	134,7
Resultat efter finansiella poster (EBT), MSEK	397,0	373,1	315,6	168,2	134,5
Resultat efter skatt, MSEK	299,5	273,0	220,5	120,8	95,5
Vinst per aktie, SEK	11,98	10,92	9,62	9,66	7,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	438,9	253,6	243,7	251,0	118,0
ROE (ackumulerat), %	12,5	12,8	12,3	12,7	11,3
ROCE (ackumulerat), %	12,4	13,2	10,7	12,7	13,0
Soliditet, %	57,8	56,7	54,7	28,7	69,2
Räntebärande nettoslåneskuld/EBITDA	1,20	1,30	1,7	7,3	0,3
Medelantal anställda	1 596	1 561	1 446	764	636
Genomsnittligt antal aktier under året, ('000)	25 004	25 004	22 920	12 502	12 502
Antal utestående aktier, ('000)	25 004	25 004	25 004	12 502	12 502

6,7%

I ÖKAD NETTO-
OMSÄTTNING

4,2%

I ÖKAT RÖRELSE-
RESULTAT, EBIT

9,7%

I ÖKAD VINST
PER AKTIE

Långsiktig och aktiv ägare av framgångsrika industriföretag

VBG Group är en internationell industrikoncern där moderbolaget och koncernledningen bidrar med stöd och styrning av tre helägda divisioner*. Koncernen verkar inom området utrustning för släpvagnskopplingar och automatiska snökedjor, skjutbara tak för trailers, klimatsystem för kommersiella fordon samt produkter inom mekanisk kraftöverföring och energi- och stötdämpning.

* Se sid 54, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Värdeskapande för flera intressenter

VBG Groups värdeskapande har sin grund i framgångsrik identifiering, genomförande och integrering av företagsförvärv samt en effektiv ägarstyrning. Koncernens divisioner skapar dagligen värde för en mängd intressenter inom en rad olika nischer. Det starka fokuset på tillväxt och lönsamhet har över tid resulterat i en god totalavkastning för aktieägarna.

VISION

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

AFFÄRSIDÉ

VBG Group ska inom utvalda produkt- och 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.



Framgångsrik affärsidé

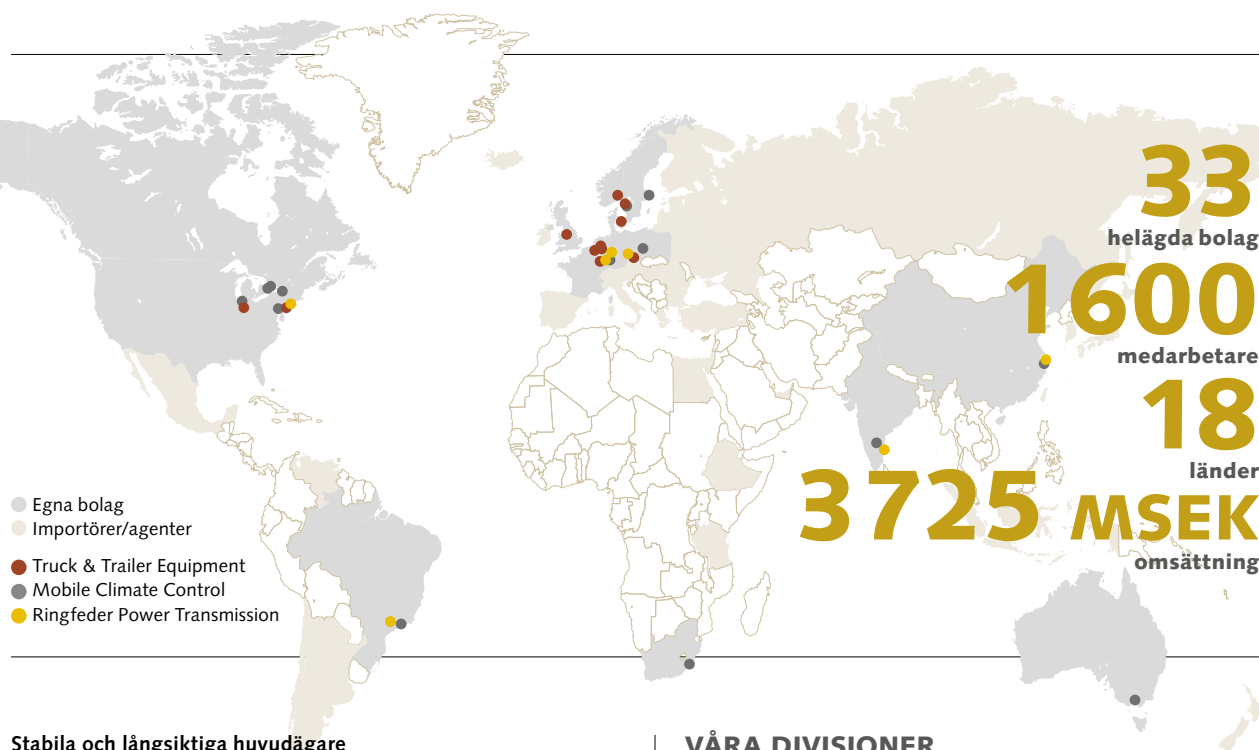
VBG Group förvärvar, äger och vidareutvecklar industriföretag inom business-to-business. Företagen ska verka inom noga utvalda produkt- och marknadsnischer och ha starka varumärken samt stark tillväxtpotential. De företag som VBG Group förvärvar kan vara komplement till en av koncernens existerande divisioner eller företag som bildar en helt ny division. Affärsidén är väl beprövad och har varit mycket framgångsrik över tid.

Fokus på attraktiva nischer

VBG Group fokuserar på att identifiera internationellt växande nischer, framför allt riktade mot kommersiella fordon, där divisionerna och företagen kan positionera sig som nummer ett eller två inom sin nisch.

Strategisk styrning och utveckling

Moderbolaget och koncernledningen arbetar med övergripande koncernfrågor, såsom strategisk utveckling, finansiering, förvärv och policyfrågor, men också nära koncernens operativa verksamhet i form av styrning av divisionerna.



Stabila och långsiktiga huvudägare

VBG Groups huvudägare utgörs av tre långsiktiga ägare: Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda* samt Stiftelsen VBG-SLK. Tillsammans med övriga ägare skapar de en solid och trygg ägarstruktur.

Långsiktig finansiell styrka

VBG Groups utveckling har varit stabil sedan börsintroduktionen 1987. Koncernens starka finansiella ställning skapar förutsättningar för förvärv och investeringar även under perioder med sämre konjunktur.

Värdebaserad grund

VBG Group präglas av en jordnära företagskultur som kan sammanfattas i koncernens gemensamma värderingar – keystones. Dessa innefattar Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med koncernens uppförandekod utgör keystones en vägledning i det dagliga arbetet.

Gedigen industriell kompetens

Enligt ägarstiftelsernas stadgar ska VBG Groups Vd vara styrelseledamot i samtliga ägarstiftelser och moderbolagets ordförande ska ha en styrelsepost i stiftelsen med störst röstande. Detta skapar starka kopplingar mellan ledning, styrelse och ägare och leder till att det finns gedigen industriell kompetens hos huvudägarna.

VÅRA DIVISIONER

TRUCK & TRAILER EQUIPMENT

Kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp, automatiska snökedjor och skjutbara tak för lastbilar och trailers samt järnvägs-vagnar.

>> sid 42

MOBILE CLIMATE CONTROL

Klimatsystem för värme, ventilation och luftkonditionering till kommersiella fordon.

>> sid 46

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

Produkter inom mekanisk kraftöverföring samt energi och stötdämpning inom vitt skilda nischer.

>> sid 49

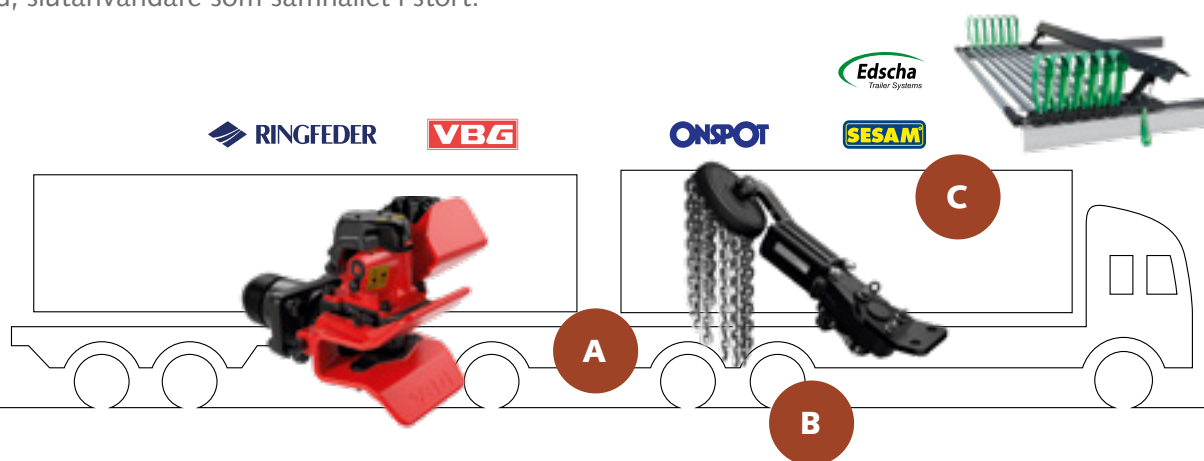
Koncernens grundare, **Herman Krefting**, var en aktiv samhällsmedborgare och mycket intresserad av trafiksäkerhetsfrågor. 1951 startade han det företag som utvecklats till VBG Group. Trafiksäkerhet är idag en självklar del i koncernens identitet och en drivkraft i utvecklingen av nya produkter.



* Stiftelsen SLK (där SLK står för Släpvagnskopplingar) är en ägarstiftelse där majoriteten av styrelsen utgörs av anställda i VBG Groups bolag.

Produkter med högt kundvärde och samhällsnytta

VBG Groups divisioner har som vision att vara etta eller tvåa i världen inom väl utvalda industriella marknadsnischer. Detta möjliggörs genom värdeskapande produktlösningar, vilka bidrar till betydande konkurrensfördelar. På detta uppslag ger vi exempel på nischer där VBG Group har en världsledande position, med produkter som skapar värde för såväl kund, slutanvändare som samhället i stort.



TRUCK & TRAILER EQUIPMENT

Släpvagnskopplingar **A**

Truck & Trailer Equipments automatiska släpvagnskopplingar till lastbilar med tunga släp bidrar till högre säkerhet på vägarna, en bättre miljö och bättre arbetsförhållanden för chauffören.

Marknadsposition

Marknaden för automatiska släpvagnskopplingar omsätter drygt 1 500 MSEK per år. Truck & Trailer Equipment är världsledande med en marknadsandel om cirka 55 procent.

Automatiska snökedjor **B**

Truck & Trailer Equipments automatiska snökedjor för kommersiella fordon ökar säkerheten på vägarna och hjälper förare av lastbilar, brandbilar, skolbussar och ambulanser att komma fram i tid, även vid besvärligt vinterväglag.

Marknadsposition

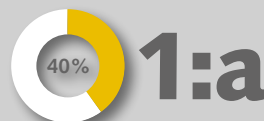
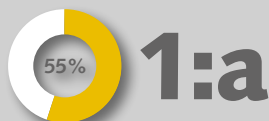
Marknaden för automatiska snökedjor omsätter drygt 300 MSEK årligen. Truck & Trailer Equipment är världsledande med cirka 65 procent av marknaden.

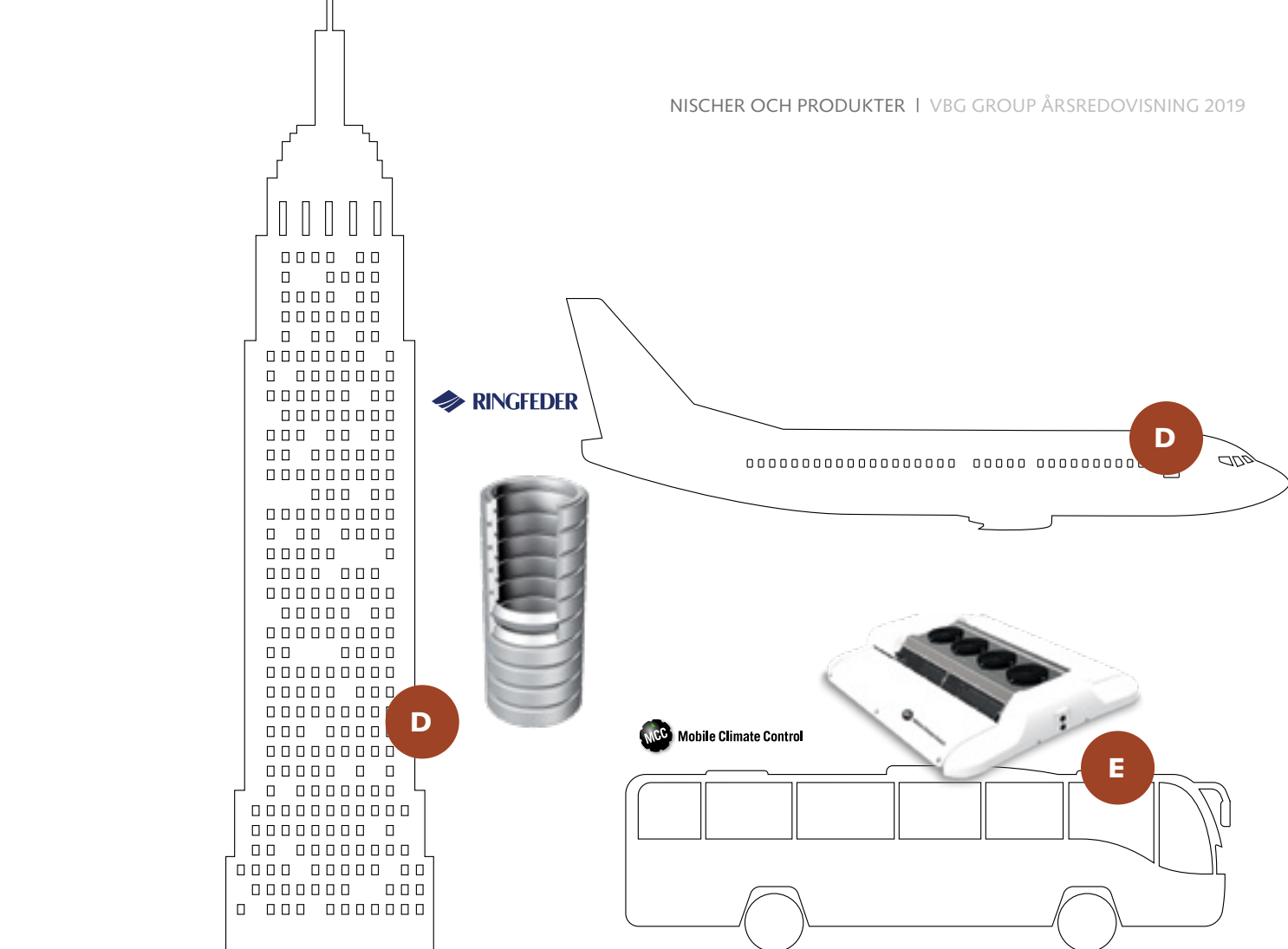
Skjutbara tak **C**

Truck & Trailer Equipments skjutbara tak för kapelltäckta trailers och tippfordon samt skjutbara takbågar för järnvägsvagnar, bidrar till en snabbare lastning och lossning, vilket ger ett mer effektivt transportarbete. Taken bidrar även till en tryggare arbetsmiljö för de som lastar och lossar.

Marknadsposition

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





RINGFEDER POWER TRANSMISSION

Friktionsfjädrar **D**

Ringfeder Power Transmissions friktionsfjädrar utgör cirka 10 procent av divisionens totala omsättning och de används inom många olika områden. I flygplan används de som dämpande komponenter i den mekanism som justerar vingklaffarnas läge och även i flygplanets dörrar. I byggnader används de för att dämpa skakningar vid jordbävningar. Detta både skyddar byggnader och kan rädda människoliv.

Marknadsposition

Den industriella marknaden för friktionsfjädrar omsätter cirka 100 MSEK per år. Ringfeder Power Transmission har cirka 50 procent av marknaden.

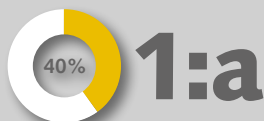
MOBILE CLIMATE CONTROL

Klimatsystem **E**

Mobile Climate Controls klimatsystem säkerställer ett optimalt klimat för bussar, anläggnings-, nytto- och försvarsfordon, på marknader med olika behov. Klimatsystemen bidrar till en bra arbetsmiljö för föraren och en behaglig miljö för passagerarna. Vidare minskas negativ miljöpåverkan genom att klimatsystemen, med innovativ teknik, bidrar till att minska fordonens bränsleförbrukning.

Marknadsposition

Den nordamerikanska marknaden för klimatsystem till bussar står för cirka 50 procent av divisionens totala försäljning och omsätter cirka 1 000 MSEK per år. Mobile Climate Control är marknadsledande med cirka 40 procent av marknaden.



Angivna siffror kopplade till marknadernas storlek och VBG Groups divisioners marknadsandel, baseras på beräkningar gjorda utifrån en kombination av offentlig statistik och koncernens egna bedömningar.

Säkert och effektivt



ONSPOT – FÖR EN EFFEKTIV OCH SÄKRARE VARDAG

Sedan 1991 är Onspot ett helägt varumärke inom VBG Group. Varumärket är dominerande inom sin nisch och passar väl in i koncernens varumärkesportfölj.

Onspot tillhör divisionen Truck & Trailer Equipment med produktion dels i Vänersborg, dels i North Vernon, Indiana, USA.

Onspot är ett automatiskt snökedjesystem som monteras på bakaxeln av ett fordon. Systemet består av två hjul med kedjor som vid drift sänks ned och hålls mot drivhjulens på fordonet. När hjulen roterar kastas kedjorna in under drivhjulens för att förbättra väggreppet. Genom bättre väggrepp får man en säkrare transport och minimerar riskerna för förseningar.

– Systemet är en väldigt enkel och tillförlitlig lösning. Produkten aktiveras vid halt väglag och kopplas in och ur med en knapptryckning på instrumentbrädan. I takt med ett ökat fokus kring leveranstid, kan transportnäringsen på det här sättet utföra uppdrag på ett säkert och kostnadseffektivt sätt oavsett väder, säger Eric Jones, Global Sales Director för Onspot.

Systemet anpassas till det unika fordonet genom att kundens fordonsunderrede 3D-scannas och en anpassad infästning tas fram. Onspots kunder återfinns inom fjärrtransport, räddningstjänst, kollektivtrafik och kommunal verksamhet.

– När man får ett samtal från en förare som säger "Onspot räddade mig idag!", då har systemet redan betalat sig, säger Rolf Olav Tenden, Fleet Manager på Thor Tenden Transport.

– Det bästa med Onspot är kombinationen av säkerhet och ekonomi – och att föraren alltid kan prestera bra där ute på vägarna, säger Åge Henneman, Fleet Manager på Meyer Logistic Sverige AB.

Onspot har en FoU-avdelning som arbetar med utveckling av framtidens produkter. Elektrifieringen är en drivande faktor i detta arbete. Även digitaliseringen är en viktig trend, där autonoma fordon, ses som en möjlig framtida kundgrupp för Onspot. Digitaliseringen är även viktig ur marknadsföringssynpunkt, där organisationen på senare tid lagt viktiga resurser på att utveckla sig digitalt.

– Vi har ett starkt varumärke i en liten nisch. Det gäller att vi kontinuerligt marknadsför oss och lyfter fram vikten av att använda automatiska snökedjor, då aktörer inom transportnäringsen annars kan välja att köra utan. En utökad lagstiftning och ett större säkerhetstänk gör dock att vi har sett en ökad efterfrågan på våra system, bl.a. för bussar, men även för renhållningsfordon i stora städer, säger Eric Jones, Global Sales Director för Onspot.

Omsättning och resultat på nya rekordnivåer



Jag vill börja med att tacka samtliga medarbetare för mycket fina insatser under året. När jag summerar 2019, så var det ytterligare ett starkt år för VBG Group. Vår portföljstrategi och diversifierade affärsstruktur visade på styrka och vi lyckades bibehålla en stabil försäljning och bra lönsamhet. Vi har idag en solid finansiell situation med en balanserad skuldsättning.

Jag kan konstatera att vi förbättrar vår nettovinst med 10 procent under 2019. Våra verksamheter har under flera år dragit nytta av den uthålliga högkonjunktur som vi sett de senaste fem åren. Förvärvet av Mobile Climate Control genomfördes med bra tajming under 2016 och medförde en kraftig strukturell tillväxt av VBG Group. Vår nettovinst idag är ett resultat av denna strukturella och goda organiska tillväxt.

Utvecklingen de senaste åren är ett tydligt kvitto på att vi har etablerat en framgångsrik portföljstrategi. Koncernens diversifierade affärsstruktur bidrar till en jämnare och stabilare utveckling för VBG Group.

2019 började bra med en stabil organisk tillväxt för koncernen och i april redovisade vi vårt bästa kvartal någonsin. Under andra halvåret, såg vi däremot en avmattning på några av våra europeiska marknader, inte minst i Tyskland, där trailermarknaden

justerade sin kapacitet och minskade sina lager av färdiga fordon. Den här utvecklingen hade påverkat koncernen mer påtagligt för ett antal år sedan, men med dagens affärsstruktur kompenseras den till stora delar av koncernens nu större internationella spridning och bredare kundbas.

Ett tydligare och starkare VBG Group

Under fjärde kvartalet 2019 beslutade styrelsen att de två divisionerna Edscha Trailer Systems och VBG Truck Equipment skulle redovisas och följas upp som ett gemensamt segment, Truck & Trailer Equipment. Detta kommer framöver att ge en tydligare bild av koncernens huvudsakliga delar – Lastbils- och släpvagnsutrustning, klimatsystem för kommersiella fordon samt industrikomponenter.

Under första kvartalet 2019 undertecknade VBG Truck Equipment ett strategiskt avtal att förvärva alla rättigheter till BPWs dragstångsprogram. Förvärvet var finansiellt litet, men strategiskt mycket viktigt. Under 2019 pågick integrationsarbete och sedan januari 2020 är försäljningen igång.

Under året nåddes även en milstolpe för Mobile Climate Control, då en stark organisk tillväxt resulterade i en omsättning

som nådde två miljarder kronor (1 998 MSEK). Ur ett VBG Group-perspektiv är detta väldigt glädjande, eftersom en viktig anledning till förvärvet av Mobile Climate Control var att vi såg bättre möjligheter till organisk tillväxt i den verksamheten, jämfört med våra då befintliga verksamheter. Den kraftiga tillväxten har genererat ett bra rörelseresultat, men det finns fortsatt utrymme för lönsamhetsförbättringar genom kostnadsbesparingar och effektivisering av affärsmodellen framöver.

En väsentlig händelse för divisionen under året var dessutom att divisionschefen, tillika vice Vd i VBG Group, Clas Gunneberg lämnade sin tjänst. Som en konsekvens av detta gick jag under andra kvartalet in som tillförordnad divisionschef för Mobile Climate Control.

Så här tre år efter förvärvet av divisionen kan jag med glädje konstatera att vår portföljstrategi har landat väl och där vår analys och investering har levererat precis som det var tänkt.

Ringfeder Power Transmission redovisade försäljningsmässigt en fortsatt stabil nivå under 2019. Resultatet påverkades dock negativt av engångskostnader under fjärde kvartalet.

Fortsatt fokus på våra hållbarhetsmål

Vi har under 2019 fortsatt vårt långsiktiga arbete för att nå våra hållbarhetsmål som löper fram till 2022.

Positivt var att vi under 2019 nådde vårt mål för minskad energiförbrukning. Med anledning av detta har vi beslutat att höja ambitionen ytterligare när det gäller koncernens energiförbrukning.

Andelen kvinnor i koncernen har ökat jämfört med 2018, och även andel kvinnor i ledande befattningar, det är ett steg i rätt riktning och vi fortsätter vårt arbete för mångfald. Även här justerar vi målen och ökar ambitionen.

En av de rådande trenderna på transportmarknaden handlar om att minska koldioxidutsläpp. Truck & Trailer Equipment deltar aktivt i ett antal projekt för utveckling av så kallade "högkapacitetstransporter". Dessa projekt har på ett framgångsrikt sätt utformat tyngre och längre fordon som därigenom har bidragit till minskad bränsleförbrukning per fraktat ton.

Mobile Climate Control har numer ett väl etablerat produktprogram för elektrifierade fordon. För kundsegmentet stadsbussar svarar de elektrifierade produkterna för nästan femtio procent av försäljningen och vi ser att denna andel ytterligare kommer att öka under 2020.

Goda förutsättningar för strukturell och lönsam tillväxt

Efter flera år av god organisk tillväxt så har vi ambitionen att återigen skapa strukturell tillväxt. Det ligger i strategin att fortsätta växa och genomföra förvärv. Under 2019 har det funnits möjligheter att genomföra förvärv, men vi har valt att avstå då målbolagen varit för högt värderade. Det är viktigt för oss att förvärv görs vid rätt tidpunkt och till rätt pris.

Jag är mycket nöjd med vad VBG Group åstadkommit under 2019. Vi har en stabil finansiell situation och en balanserad skuldsättning. Vår strategi har visat sig vara framgångsrik och vi lyckades under 2019 bibehålla en stabil försäljning och bra lönsamhet.

Det råder en fortsatt stor osäkerhet i omvärlden. Den starka konjunktur som vi sett under flera år, tilltar inte på samma sätt. Vi har god lönsamhet och finansiell flexibilitet tack vare en väl-balanserad skuldsättning och finansie-

ringsavtal som ger utrymme för både gas och broms framåt, vilket är en styrka i osäkra tider. Under första kvartalet 2020 blossade ett globalt utbrott av Covid-19 upp. VBG Groups ledning följer dagligen utvecklingen kring utbrottet. Vi kan i skrivande stund, med rådande osäkerhet, inte avgöra vilken finansiell effekt detta får för koncernen. Kontinuerliga riskbedömningar görs på daglig basis och nödvändiga åtgärder vidtas löpande.



Anders Birgersson
Vd och koncernchef, VBG Group

"För femte året i rad ökar vi vår nettovinst"

En omvärld i förändring

VBG Group lever och verkar inom en transportindustri som står inför ett paradigmskifte. Elektrifiering, automatisering och digitalisering av transportbranschen, i kombination med ökade miljökrav på samtliga divisioner ställer nya krav på oss och våra produkter. Koncernen arbetar aktivt med anpassning och utveckling av lösningar och produkter för att möta en omvärld i förändring.

TRE OMVÄRLDSFAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNEN



Klimat och miljö

Det sker idag en omställning i världen från användande av fossila bränslen till mer förnybar energi. Det råder ett stort fokus på minskad bränsleförbrukning och reducering av koldioxidutsläpp.



Elektrifiering

Det pågående tekniksiftet har drastiskt ökat populationen av elektriska fordon.



Digitalisering

Utvecklingen går mot mer uppkopplade fordon och produkter, drivet av bland annat kundernas jakt på ökad effektivitet och minskade kostnader. Även digitaliseringen av processer och marknadsföring ökar.



EXEMPEL PÅ HANTERING

Truck & Trailer Equipment har under ett flertal år tagit en aktiv roll i debatten kring minskade koldioxidutsläpp och deltagit i ett flertal projekt kopplat till tyngre och längre transporter. Projekten har resulterat i minskad bränsleförbrukning per fraktat ton.

Mobile Climate Control lägger stora resurser inom området elektrifiering, vilket har resulterat i en positiv utveckling, med ökande leveranser av produkter anpassade till elektriska fordon, framför allt till bussar inom kollektivtrafik.

Truck & Trailer Equipment arbetar aktivt med digitalisering av produkterbjudandet, där exempelvis sensorteknik adderas till kopplingsutrustningen, vilket leder till ökad trafiksäkerhet.

Därutöver gör divisionen satsningar på digital marknadsföring för Onspot, VBG, Ringfeder och Edscha TS.

En framgångsrik affärsmodell

KONCERN



NISCHIDENTIFIERING

Inom koncernen har vi under snart sjuttio år byggt upp en omfattande industriell kompetens och god kunskap om marknaden för kommersiella fordon. Dessutom har vi genom långa och goda kundrelationer en mycket god förståelse för kundernas behov. Med det som grund arbetar vi utifrån en modell som bygger på att identifiera attraktiva nischer, där våra divisioner kan särskilja sig med efterfrågade varumärken och produkter. Nischerna ska vara kopplade till våra existerande verksamheter, för att dra nytta av den erfarenhet och kompetens vi besitter. Ambitionen är att alla våra divisioner ska vara, eller på sikt kunna etablera sig som nummer ett eller två inom sina respektive marknader, med god långsiktig tillväxt och lönsamhet som resultat.



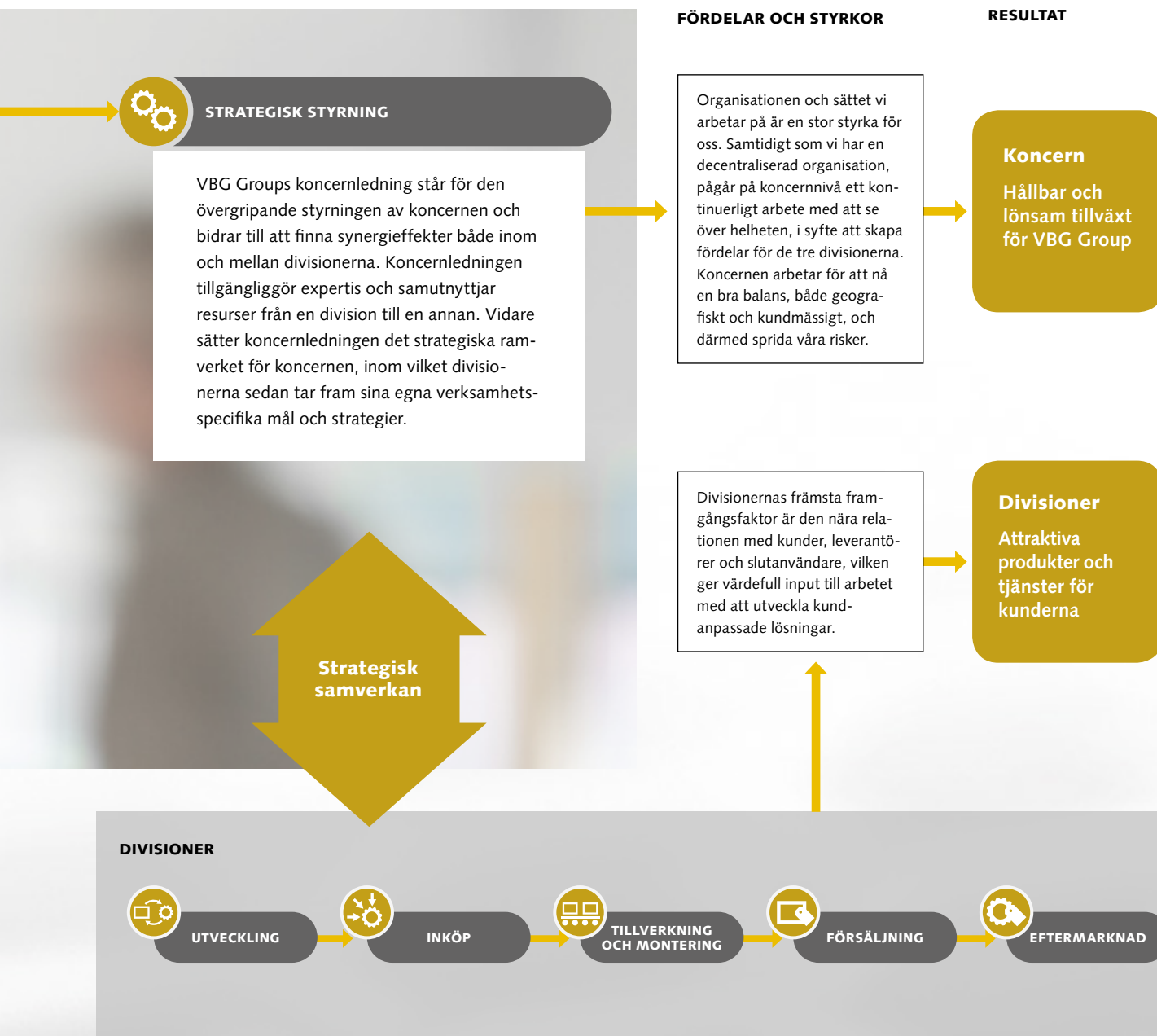
FÖRVÄRV

Inom de väl utvalda nischerna arbetar vi systematiskt med att identifiera bolag som kan vara aktuella för förvärv. Det ska vara välskötta bolag med starka varumärken. De kan delas in i två kategorier:

1. Bolag som kompletterar våra befintliga divisioner i produktutbud, produktion, logistik och geografisk täckning. Typiska kompletterande förvärv för oss är verksamheter med en omsättning på cirka 50–300 MSEK per år.
2. Bolag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division. Vi letar efter verksamheter med en årsomsättning på cirka 500 MSEK och uppåt.

En avgörande del i analysen av potentiella förvärv är att bolaget passar in i koncernen och att bolagets värdegrund överensstämmer med VBG Groups.

VBG Groups affärsmodell har varit framgångsrik över tid och har sin grund i omfattande industriell kompetens samt långsiktigt aktivt ägande. Koncernledningen identifierar och förvärvar bolag inom attraktiva nischer, företrädesvis inriktade mot kommersiella fordon. De förvärvade bolagen integreras i verksamheten, där synergier söks både inom divisionerna och genom vertikal integration. Koncernledningen står för den övergripande styrningen av VBG Groups tre divisioner.



Långsiktigt aktivt ägande

VBG Group är en långsiktig aktiv ägare, där kärnan i vår verksamhet ligger i att förvärva, äga och vidareutveckla välskötta industriföretag inom business-to-business. Moderbolaget och koncernledningen ansvarar för den övergripande strategiska styrningen av koncernen, vilket bland annat innefattar att identifiera och genomföra förvärv, allokera kapital, bidra med stöd till divisionerna i form av industriellt kunnande, samt godkänna och följa upp divisionernas mål och strategier.

Strategisk styrning utifrån våra värderingar

VBG Groups affärsmodell har varit framgångsrik över tid, där våra processer och verksamheter tydligt styrs utifrån VBG Groups Keystones (värderingar) – Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med koncernens uppförandekod är värderingarna vägledande i allt vi gör.

En viktigt del för oss vid förvärv av nya företag är att säkerställa att det förvärvade företagets värderingar överensstämmer med våra egna.

Som aktiv ägare anser vi det dessutom viktigt att koncernen och våra divisioner bedriver verksamhet utifrån ett hållbart perspektiv, med fokus på miljöansvar, socialt ansvar och affärsetik, vilket skapar förutsättningar för hållbar lönsam tillväxt.

Ett långsiktigt perspektiv

VBG Group har ett långsiktigt perspektiv på sina investeringar, med målet att vidareutveckla verksamheternas affärsmodeller och skapa värde över tid. Utöver att sätta det strategiska ramverket för koncernen, verkar moderbolaget och koncernledningen även för att skapa synergier mellan koncernens olika verksamheter.

En väl fungerande portföljstrategi och diversifierad affärsstruktur

Genom en framgångsrik historik av förvärv och en väl fungerande portföljstrategi har VBG Group byggt upp en diversifierad affärsstruktur, som bidrar till en jämnare och stabilare utveckling för koncernen. En minskad efterfrågan på enskilda marknader kompenseras idag av koncernens nu bredare internationella spridning och kundbas.

Decentraliserat ansvar

VBG Groups koncernledning sätter det övergripande strategiska ramverket för koncernen, inom vilket de tre divisionerna sedan tar fram sina verksamhetsspecifika mål och strategier. Divisionerna har fullt resultatansvar, där decentraliseringen är en stor styrka för koncernen. Genom ett mer lokalt beslutsfattande i den operativa verksamheten skapas flexibilitet, vilket leder till värdeskapande för såväl kunden som för koncernen i stort.

De tre divisionerna verksamma inom, lastbils-, släpvagns- och trailerutrustning, klimatsystem för kommersiella fordon samt industrikomponenter, arbetar nära sina kunder med anpassade erbjudanden utifrån kundens specifika önskemål. Goda kundrelationer och värde för kund står i fokus. Genom divisionerna får koncernen ett brett erbjudande av produkter och lösningar till kunder inom olika och väl utvalda nischer. Samtidigt bidrar den diversifierade affärsstrukturen också till en begränsad affärsrisk för koncernen som helhet.

STRATEGISKA FÖRVÄRV

VBG Groups aktiva ägande bygger på en effektiv styrning av de tre divisionerna, samtidigt som en viktig uppgift för moderbolaget och koncernledningen är att identifiera potentiella förvärv som kan skapa synergieffekter och stärka divisionernas existerande erbjudande.

BPWs dragstångsprogram – gör systemerbjudandet komplett

Truck & Trailer Equipment har en världsledande position inom kopplingsutrustning för lastbilar. Divisionens erbjudande marknadsförs under två starka varumärken, VBG och Ringfeder. Affären påverkas av ett antal olika trender, däribland digitaliseringen med fler uppkopplade produkter och fordon, samt ett ökat fokus kring bränsleförbrukning.

Under 2015 justerade divisionen affärsmodellen för de central- och västeuropeiska marknaderna, till att mer efterlikna den som med stor framgång har använts i Norden under många år. Affärsmodellen bygger på att erbjuda kompletta släpvagnskopplingssystem snarare än enskilda produkter, vilket förenklar och skapar stort kundvärde.

I början av 2019 tecknades ett avtal där divisionen exklusivt förvärvade samtliga rättigheter att tillverka, marknadsföra och sälja BPWs dragstångsprogram. När detta avtal trädde i kraft i slutet av december 2019 fick divisionen tillgång till en viktig komponent som kompletterar det existerande produktsortimentet och möjliggör leveranser av kompletta system. Detta stärker divisionens erbjudande på de europeiska marknaderna.

– Vi har saknat denna typ av kärdragstänger i vårt erbjudande till Central- och Västeuropa, men nu har vi fått den sista viktiga pusselbiten för att vårt systemerbjudande ska bli helt komplett, säger Anders Erkén, divisionschef Truck & Trailer Equipment.

Förvärvet och de kompletterande investeringar som gjorts för att integrera produkterna är ett tydligt exempel på aktivt ägande och koncernledningens centrala roll i att skapa värde för VBG Group.

– För VBG Group är detta en liten investering finansiellt sett, men ur ett strategiskt perspektiv viktigt, då det ligger helt i linje med vår ambition att skapa högt kundvärde i produkterna, säger Anders Birgersson, Vd och koncernchef VBG Group.

Divisionernas värdekedja

Divisionerna erbjuder sina kunder ett brett utbud av produkter och lösningar, där värdekedjan sträcker sig från utvecklingsfas till eftermarknad.

**UTVECKLING**

Produktutvecklingsarbetet präglas av ett nära samarbete med kunderna, för att kunna erbjuda tekniskt ledande och kundanpassade helhetslösningar.

**INKÖP**

Fokus inom inköpsorganisationerna ligger på totalkostnad snarare än på lägsta pris. Utmärkande är även goda och långvariga relationer med leverantörerna, vilket har medfört att de byggt upp kunskap om divisionernas behov och därigenom kan bidra till utvecklingen.

**TILLVERKNING OCH MONTERING**

Produktionsutrustningen i anläggningarna är modern och relativt högautomatiserad. Produktionen är dessutom till stor del baserad på Lean, där ambitionen är att all produktion optimeras genom ständiga förbättringar.

**FÖRSÄLJNING**

Den huvudsakliga försäljningsstrategin är att skapa efterfrågan genom nära relationer med slutanvändarna och att erbjuda kompletta lösningar istället för enbart enskilda produkter.

**EFTERMARKNAD**

Arbetet inom eftermarknad präglas av nära kundrelationer. Detta, tillsammans med att divisionerna tillhandahåller produkter som naturligt behöver bytas ut eller servas, bidrar till att divisionerna har en stark och välutvecklad eftermarknadsaffär.

**Fyra koncerngemensamma strategier**

Med målet att skapa fortsatt lönsam tillväxt utgår och styr VBG Group verksamheten utifrån fyra koncerngemensamma strategier:

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

VBG Groups koncernledning fokuserar på att skapa förutsättningar för en ökad internationell expansion och diversifierad kundbas, samtidigt som divisionerna bedriver produktutveckling och marknadsföringsarbete för ett högt kundvärde i produkterna och än starkare varumärken och marknadspositioner.

Fyra koncerngemensamma strategier

Divisionsrelaterat

● Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer

Exempel på aktiviteter 2019

- Utvecklat digital marknadsföring för Truck & Trailers varumärken Ringfeder och VBG
- Stark tillväxt för Mobile Climate Control inom segmentet för mindre off-road fordon (compact-segmentet)

Exempel på fokus 2020

- Utveckla digital marknadsföring för fler varumärken

● Högt kundvärde i produkterna

Exempel på aktiviteter 2019

- Varumärket Ringfede's släpvagns-kopplingar har utökat system-erbjudandet till den tyska marknaden
- Lanserat ett nytt produktprogram för luftkonditionering för bussar till den europeiska marknaden

Exempel på fokus 2020

- Lansera nya kopplingsprodukter
- Fortsatt elektrifiering av Mobile Climate Controls HVAC-produkter (Heating, Ventilation, Air Conditioning)

Koncernledningsrelaterat

● Diversifierad kundbas

Exempel på aktiviteter 2019

- Omstrukturerat Ringfeder Power Transmissions försäljningskanaler i Brasilien för att nå nya kundsegment
- Fortsatt stabil tillväxt för Onspot i Nordamerika

Exempel på fokus 2020

- Förvärv som kompletterar våra befintliga verksamheter i produktutbud och geografisk täckning

● Internationell expansion

Exempel på aktiviteter 2019

- Etablerat försäljning av släpvagns-kopplingar i Brasilien

Exempel på fokus 2020

- Fortsatt utveckling av VBG Groups affärer i Brasilien och Kina

Behagligt förarklimat

HÖGT KUNDVÄRDE I PRODUKTERNA

VBG Groups övergripande mål är långsiktig lönsam tillväxt. För att uppnå detta mål utgår koncernens samtliga verksamheter utifrån fyra koncerngemensamma strategier. En av dessa strategier är högt kundvärde i produkterna. Divisionerna skall ligga i framkant och utveckla framtidens produkter och tjänster.

Behagligt klimat som uppfyller lagkraven

Mobile Climate Control är en ledande leverantör av kompletta klimatsystem för framförallt bussar och anläggningsfordon (off-road). Över tid har divisionen byggt upp ett starkt varumärke och ett konkurrenskraftigt kunderbjudande, vilket har bidragit till att divisionen idag har en framstående position i både Nordamerika och Europa.

I Sverige har Mobile Climate Control sitt europeiska teknikcentrum i Norrtälje. Här sker huvuddelen av all produktanpassning samt tester för europeiska kunder. Testerna utförs i anläggningens klimatkammare utifrån gällande standarder och är en viktig del i produktutvecklingen och i värdeskapandet till kund. Norrtäljeverksamheten är fokuserad till fordon för off-road inom områdena: gruvmaskiner, skogsmaskiner, materialhantering, jordbruk och anläggningsfordon.

I ett nära samarbete med kund, skräddarsys lösningar som är anpassade efter kundens specifika behov. I denna process, arbetar Norrtäljeverksamheten även nära andra delar av verksamheten framförallt i Tyskland och Polen. Där arbetar projektteam tillsammans mellan de olika enheterna. Exempelvis sker all förserie- och serietillverkning i divisionens fabrik i Polen. Samarbete sker även med Mobile Climate Controls nordamerikanska verksamheter kring mjukvaruutveckling och styrsystem.

– Att arbeta nära kunden är viktigt för att förstå kundens utmaningar och dess miljö. Genom att komma in tidigt i fordonets utvecklingsprocess och kunna påverka designen, har vi möjlighet att optimera hyttens klimat och på så sätt skapa värde för kunden, säger Carl Nicolin, teknisk chef på Mobile Climate Control Norrtälje. Vi kan göra analyser och simuleringar i våra datamiljöer och genomföra tester i vår klimatkammare.

Produktutvecklingen av klimatsystem för anläggningsfordon påverkas av lagkrav, samt av kundens specifika användningsområden.

– Flera av våra kunder är verksamma i väldigt tuffa miljöer, t ex gruvor, som ställer höga krav på de material som vi använder i våra produkter. Testfasen i vår klimatkammare är en viktig del av produktutvecklingen och är mycket uppskattad av våra kunder. Just kring våra produkters hållbarhet är vi väl ansedda inom ett flertal olika verksamhetsområden säger Martin Gidlund, teknisk designer på Mobile Climate Control Norrtälje.

Utvecklingen av klimatsystem påverkas även av trenderna elektrifiering och hållbarhet. I Norrtälje arbetas det därför aktivt med att ta fram nya koncept. Det sker inom branschen en övergång mot mer miljövänliga köldmedier samt en ökad fokusering kring energibesparande funktioner, vilket har en positiv miljöpåverkan. Mobile Climate Control följer branschutvecklingen noga och hållbarhet är idag ett måttetal inom divisionens verksamheter.



Goda förutsättningar för uthållig lönsam tillväxt

Kombinationen av en väl fungerande affärsmodell, långsiktigt aktivt ägande samt värdeskapande strategier skapar goda förutsättningar för att vi ska nå målet om uthållig lönsam tillväxt för koncernen. En uthållig och lönsam tillväxt skapar i sin tur förutsättningar för en fortsatt stabil finansiell ställning och en god avkastning för våra aktieägare.

TILLVÄXTMÅL

>10%

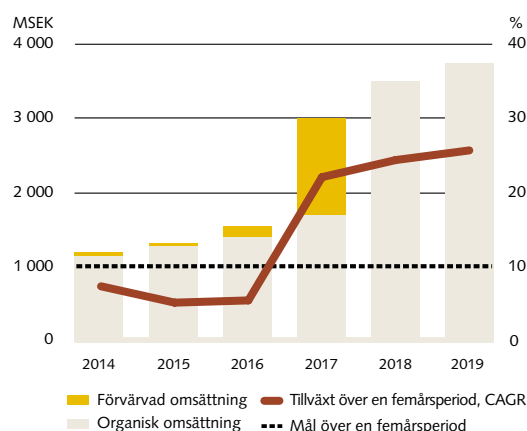
Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt över en femårsperiod, varav >5 procent faktisk organisk tillväxt och >5 procent strukturell tillväxt.

UTFALL

25,7%

Under 2019 ökade omsättningen med 6,7 procent där hela ökningen var organisk tillväxt. Total genomsnittlig tillväxt över fem år uppgick till 25,7 procent, varav 13,3 procent organisk tillväxt och 17,8 procent strukturell tillväxt.

UTHÅLLIG TILLVÄXT



LÖNSAMHETSMÅL

>12%

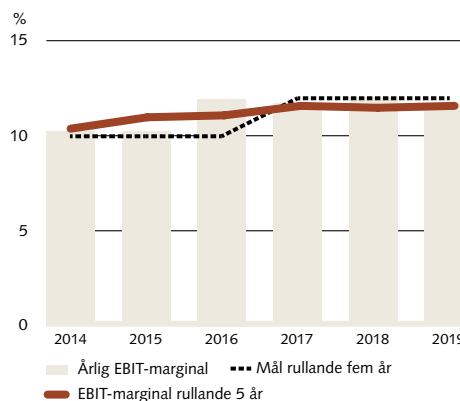
Genomsnittlig rörelsemarginal (EBIT-marginal), rullande fem år. Före 2017 var målet > 10%.

UTFALL

11,6%

2019 uppgick EBIT-marginalen till 11,7 procent och rullande fem år var EBIT-marginalen 11,6 procent.

UTHÅLLIG LÖNSAMHET



Fortsatt arbete för att nå de långsiktiga målen

Utifrån den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes under 2017, arbetar vi aktivt för att möta de långsiktiga hållbarhetsmål som definierades vid samma tidpunkt. Vårt hållbarhetsarbete har sin grund i våra värderingar – Keystones – samt i vår uppförandekod, som tar avstamp i FN:s principer för ansvarsfullt företagande.



HÅLLBARHET

En hållbar affärsstrategi

VBG Group arbetar med hållbarhet inom hela koncernen, där hållbarhet idag är en integrerad del av vår övergripande affärsstrategi, sidorna 12–19. Hållbarhetsfrågor har en central plats inom VBG Group, så också under 2019. Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete på sidorna 21–24 och hänvisar till

förvaltningsberättelsen, sidorna 52–54, för mer ingående information om den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes i koncernen under 2017. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i Not 2 – Risker och riskhantering, på sidan 73. I våra analyser, Vi vet att ett ansvarsfullt företagande, där vi värnar om människor och miljö, inte bara bidrar till ett mer hållbart samhälle utan också skapar affärsmöjligheter, sänker kostnader och minskar risker.

VIKTIGA HÄNDELSE 2019

- Ny miljöprofilerad policy för tjänstebilar i Sverige.
- Truck & Trailer Equipments produktionsanläggning i Tjeckien ISO 14001 certifierades under året.
- Nytt mål för energibesparing i fabrik på 15% då tidigare mål på 10% nåddes under 2019.
- Ökad andel kvinnliga ledare.

FOKUS 2020

- Identifiera vilka av FN:s globala mål som är relevanta för VBG Group och rapportera på dessa.
- Fortsatta insatser för att minska arbetsrelaterade olyckor.

Värderingarna och uppförandekoden utgör grunden

VBG Groups hållbarhetsarbete har sin grund i koncernens gemensamma värderingar – Keystones och bolagets uppförandekod. Koden syftar till att klargöra hur vi ska förhålla oss gentemot våra olika intressenter, samt vilka krav vi kan ställa internt respektive externt. Samtliga divisioner omfattas av uppförandekoden och denna utgör grunden i det dagliga arbetet för både medarbetare och samarbetspartners.

Långsiktiga hållbarhetsmål

Under 2017 presenterade vi våra långsiktiga hållbarhetsmål, som löper fram till 2022. Målen presenteras inom tre rapporteringsområden: miljöansvar, socialt ansvar och affäretik. De övergripande målen kompletteras även med detaljerade mål på lokal nivå inom respektive division.



MILJÖANSVAR

Vårt mål är att koncernens energiförbrukning och avfallsgenerering ska minska med 10 procent från 2017 fram till 2022. Under 2019 uppnåddes en total minskning av energiförbrukning sedan 2017 med 11,9 procent. Nytt justerat mål för minskad energiförbrukning 2017 till 2022 är 15 procent. Den totala avfallsgenereringen låg konstant under 2019, men andelen återvinningsbara restprodukter ökade till 85 procent (82,5) av totalt avfall.

Koncernen tillämpar försiktighetsprincipen, vilket innebär att vi undviker material och metoder som kan utgöra en hälso- eller miljörisk. Det finns inom koncernen etablerade rutiner för uppföljning och rapportering kring miljöprestanda, där vi regelbundet utvärderar potentiella risker för våra verksamheter, samt för nuvarande och framtida produkter. Vi följer även upp våra samarbetspartners arbete för att säkerställa att de följer vår uppförandekod.

Ytterligare en målsättning vi har inom området miljöansvar är att koncernens samtliga produktionsanläggningar ska vara miljöcertifierade senast 2022. Vid slutet av 2019 var 9 av 12 anläggningar certifierade.

Under året infördes en ny starkt miljöprofilerad policy för tjänstebilar som gäller koncernens samtliga svenska bolag.

SOCIALT ANSVAR

VBG Group stödjer och respekterar mänskliga rättigheter och arbetar aktivt för att motverka alla former av kränkningar. Mångfald på arbetsplatsen uppmuntras på alla nivåer i hela koncernen. Vi anställer samt behandlar våra medarbetare på ett icke-diskriminerande sätt avseende kön, ålder, nationalitet, religion, politisk åsikt, funktionsvariationer, föreningstillhörighet, sexuell läggning, socialt eller etniskt ursprung. Vi arbetar också för att våra medarbetare ska ha en säker och hälsosam arbetsmiljö. Detta innebär bland annat att vi har nolltolerans mot arbetsrelaterade olyckor. Under 2019 rapporterades 26 (30) arbetsrelaterade olyckor. Insatser har gjorts under året för att förebygga framtida olyckor, bland annat har Ringfeder Power Transmission tagit fram ett nytt system för att analysera orsakerna till olyckorna.

Under 2019 bestod personalen av 77,4 procent män (79), 22,5 procent kvinnor (21) samt 0,1 procent icke binära (0). Vi eftersträvar en högre andel kvinnor i ledande positioner inom koncernen. Under 2019 var 20 procent (17) av de ledande positionerna tillsatta av kvinnor. Vårt mål är att denna procentsats ska vara lika stor som andelen kvinnor i koncernen totalt.

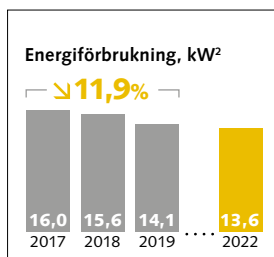
VBG Group tolererar inga former av slav-, tvångs- eller barnarbete och vi ställer samma krav på att våra leverantörer och samarbetspartners följer detta.

Under föregående år implementerades en koncerngemensam visselblåsfunktion. Under 2019 hade vi ett aktivt ärende.

MILJÖANSVAR

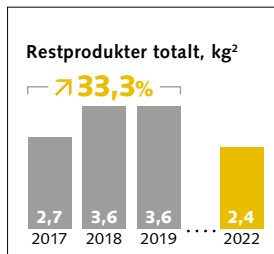
-15%

VBG Groups energiförbrukning ska minska med 15 procent fram till 2022¹.

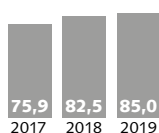


-10%

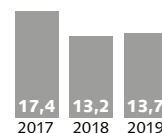
VBG Groups avfalls-generering ska minska med 10 procent fram till 2022.



Återvinningsbara restprodukter i % av totalt avfall

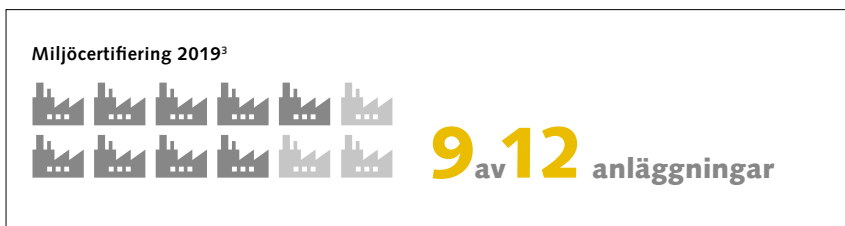


Miljöfarliga restprodukter i % av restprodukter totalt



100%

Samtliga VBG Groups produktionsanläggningar ska vara miljöcertifierade senast 2022.



SOCIALT ANSVAR

Andel kvinnliga ledare

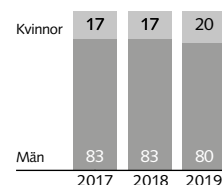
20,3%

Andelen kvinnliga ledare ska motsvara andelen kvinnor i organisationen totalt.⁴

Andel kvinnor i organisationen 2019

22,5%

Personer i ledande position, %



¹ Målet uppdaterat då tidigare mål redan uppfyllts ² Per produktionstimme ³ Enligt ISO 14001 eller motsvarande ⁴ Andel kvinnor baseras på antal huvuden

AFFÄRSETIK

I alla länder där vi bedriver verksamhet ska vi följa aktuella lagar och förordningar. Om det uppstår tveksamheter och lagen inte ger vägledning ska vi följa koncernens gemensamma standarder och principer. Vi ska ha ett ärligt förhållningssätt gentemot alla våra intressenter. Anställda inom koncernen får inte ta emot betalningar, gåvor eller andra former av ersättning från tredje part, som skulle kunna påverka deras objektivitet i beslutsfattandet.

Under året hade koncernen återigen en antikorrupsionsutbildning för utvalda medarbetare. Vid slutet av 2019 hade samtliga av de sammanlagt 435 utvalda medarbetarna genomfört utbildningen.

Respekt för mänskliga rättigheter är inte bara en social fråga utan också viktigt ur ett affärsetiskt perspektiv. Vår nolltolerans

mot diskriminering och alla former av slav-, tvångs- eller barnarbete blir allt mer relevant i takt med att koncernen växer globalt, inte minst i samband med etableringar i tillväxtländer.

VBG Group ska bidra positivt i samhällsutvecklingen och skapa möjligheter för lokalbefolkningen, genom att ställa samma höga krav på leverantörer och samarbetspartners som vi ställer på oss själva.

Vi ska sköta all bokföring och finansiell rapportering korrekt, i enlighet med god redovisningssed. Anställda samt ledamöter i VBG Groups styrelse ska hantera sina aktiviteter och ekonomiska intressen på ett sätt som inte medför att det uppstår intressekonflikter gentemot koncernen. VBG Group agerar även politiskt neutralt och tillåter därför inte att namn eller tillgångar som tillhör koncernen och dess bolag nyttjas för att främja politiska partiers eller kandidaters intressen.

MÅL AFFÄRSETIK

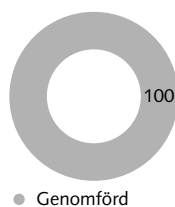
100%

Samtliga utvalda medarbetare i koncernen ska årligen genomföra bolagets antikorrupsionsutbildning.

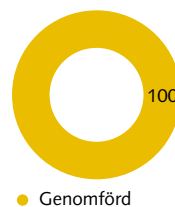
UTFALL

100%

Antikorrupsions-
utbildning 2018, %



Antikorrupsions-
utbildning 2019, %



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till årstämman i VBG Group AB, org.nr 556069-0751

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 21–24 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 27 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Hög trivselnivå inom koncernen

Under 2019 fortsatte arbetet med att utforma och omarbета koncernens övergripande policyer och rutiner. En ledningskonferens kring teknikskiftets olika utmaningar genomfördes. En av våra anläggningar erhöLL certifieringen – "A great place to work".



MEDARBETARE

VIKTIGA HÄNDELSER 2019

- Fortsatt arbete med omarbeting av koncernövergripande policyer och rutiner.
- Ledningskonferens med fokus på utmaningar för ledare under det pågående teknikskiftet.

FOKUS 2020

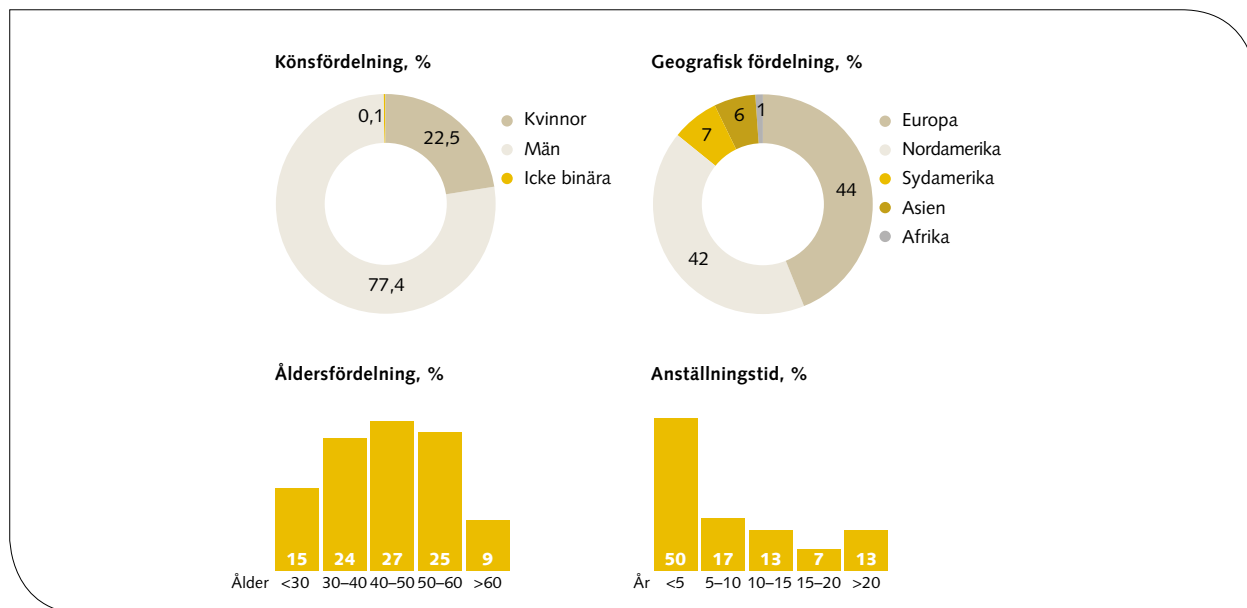
- Fortsätta omarbetingen av koncernövergripande policyer och rutiner.
- Fortsätta arbetet för att öka den personliga datasäkerheten för koncernens medarbetare.

VBG Group är en internationell industrikoncern med cirka 1 600 medarbetare i 18 länder. Förutom nio anställda i moderbolaget är övriga medarbetare anställda inom någon av koncernens tre divisioner. Koncernledningen stöttar och vägleder divisionerna i det dagliga HR-arbetet samt säkerställer att rätt kompetens finns på plats inom organisationen, vilket skapar förutsättningar för att uppnå koncernens mål om lönsam hållbar tillväxt.

Teknikskiftet ställer nya krav på kompetens

Transportbranschen står inför ett teknikskifte genom ökad elektrifiering och digitalisering. Temat på årets ledningskonferens var därför "Framtidens utmaningar ställer nya krav på oss ledare". Utvecklingen ställer nya krav på kunskap och kompetens, vilket är en utmaning för såväl våra divisioner som branschen i stort. Bristen på teknik- och ingenjörskompetens är stor.

Koncernen lägger betydande resurser på att marknadsföra VBG Group som en attraktiv arbetsgivare. Vi samarbetar aktivt med universitet och högskolor. Vi deltar vidare aktivt på olika arbetsmarknadsmässor. I arbetet med att stärka vårt arbetsgivarvarumärke är en viktig del att bibehålla vår jordnära kultur som ska präglas av en öppen, trevlig och omhändertagande atmosfär. Vi ser även att det är viktigt i konkurrensen om kompetens att erbjuda möjligheter till vidareutveckling inom koncernen.



Goda möjligheter till kompetensutveckling

Med anställda i 18 länder finns goda möjligheter till kompetensutbyte och vidareutveckling inom koncernen. Vi ser att regelbunden kompetensutveckling bidrar till koncernens mångsidighet, effektivitet och ökad konkurrenskraft. Dessutom ser vi att det leder till minskad personalomsättning. Kompetensutveckling bedrivs både på ett övergripande plan och på individuell nivå för våra medarbetare.

Under 2019 påbörjade tre medarbetare en ledarskapsutbildning på KTH Executive School. Sedan 2010 har 21 medarbetare genomfört utbildningen.

En av våra ägarstiftelser, Stiftelsen SLK-anställda*, erbjuder vidare utbildningsstipendium som samtliga medarbetare inom koncernen kan söka. Under 2019 ansökte 143 personer om stipendium, där 34 stipendiater fick ta emot sammanlagt 465 000 kronor.

Med grund i våra värderingar

VBG Groups värdegrund sammanfattas i koncernens Keystones: Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillammans med vår uppförandekod utgör dessa en vägledning för hur samtliga av VBG Groups verksamheter och medarbetare ska agera i interna och externa relationer.

Nöjda medarbetare en förutsättning för framgång

Våra medarbetare är ambassadörer för koncernen och det är därför viktigt att de trivs på sina arbetsplatser. Medarbetare som trivs och mår bra är mer produktiva och bidrar till större framgång. VBG Group har ett långsiktigt perspektiv kring sina verksamheter och strävar i alla avseenden efter att vara en stabil och trygg arbetsgivare. Vi arbetar ständigt för att förbättra arbetsmiljön på våra arbetsplatser, vilket inkluderar allt från ljudnivå till ergonomi.

Sjukfrånvaron inom koncernen är fortsatt låg, 3,4 procent (3,1) även om den ökade något från föregående år. En låg sjukfrånvaro tillsammans med en personalomsättning om endast 10,3 procent (11,8) ser vi som ett bra bevis på att våra medarbetare trivs och att de upplever en positiv arbetsmiljö inom koncernen.

Under året erhöll en av koncernens verksamheter – Mobile Climate Control i Toronto – certifieringen "A great place to work". Utmärkelsen bygger på en anonym medarbetarundersökning, där resultaten var positiva och visade på en hög trivselnivå bland medarbetarna.

* Stiftelsen SLK (där SLK står för Släpvnagsskopplingar) är en ägarstiftelse där majoriteten av styrelsen utgörs av anställda i VBG Groups bolag.

Mobile Climate Control Toronto – a great place to work

Vaughan utanför Toronto har Mobile Climate Control sin största och mest omfattande produktionsanläggning. Verksamhet bedrivs här inom segmenten bussar, anläggnings-, nytto- och försvarsfordon. Den kanadensiska anläggningen producerar kompletta klimatsystem till fordon inklusive värme, ventilation och luftkonditionering.

Anläggningen i Vaughan sysselsätter cirka 450 medarbetare. Mångfalden är stor gällande ålder, kön och härkomst, exempelvis arbetar 32 olika nationaliteter inom de olika verksamhetsområdena. Personalomsättningen är låg, cirka 2,7 procent, vilket visar på att medarbetarna trivs och tenderar att stanna länge.

I takt med det pågående tekniksiftet inom branschen ställde sig ledningen i Vaughan förra året frågan hur talanger ska kunna attraheras framöver. Utöver att erbjuda konkurrenskraftiga löner och pensionsförmåner ville man lyfta fram hur medarbetarna trivs. Man beslutade att genomföra en medarbetarundersökning och valet föll på certifieringen "Great Place to Work".

Certifieringen baseras på en anonym medarbetarundersökning. För att få certifieringen krävs att minst 70 procent av alla anställda är positiva till sin arbetsgivare. Resultatet för Toronto var 89 procent positiva svar. Bob Kuzminski, President North America för Mobile Climate Control, är stolt över utmärkelsen:

– Certifieringen är ett bra kvitto på att våra medarbetare trivs och att vårt arbete för att kontinuerligt försöka förbättra vår arbetsmiljö är uppskattat. Utmärkelsen ger oss dessutom möjlighet att använda "Great Place to Work"-logotypen på vår hemsida och i sociala medier, vilket är väldigt positivt i rekryteringssyfte.

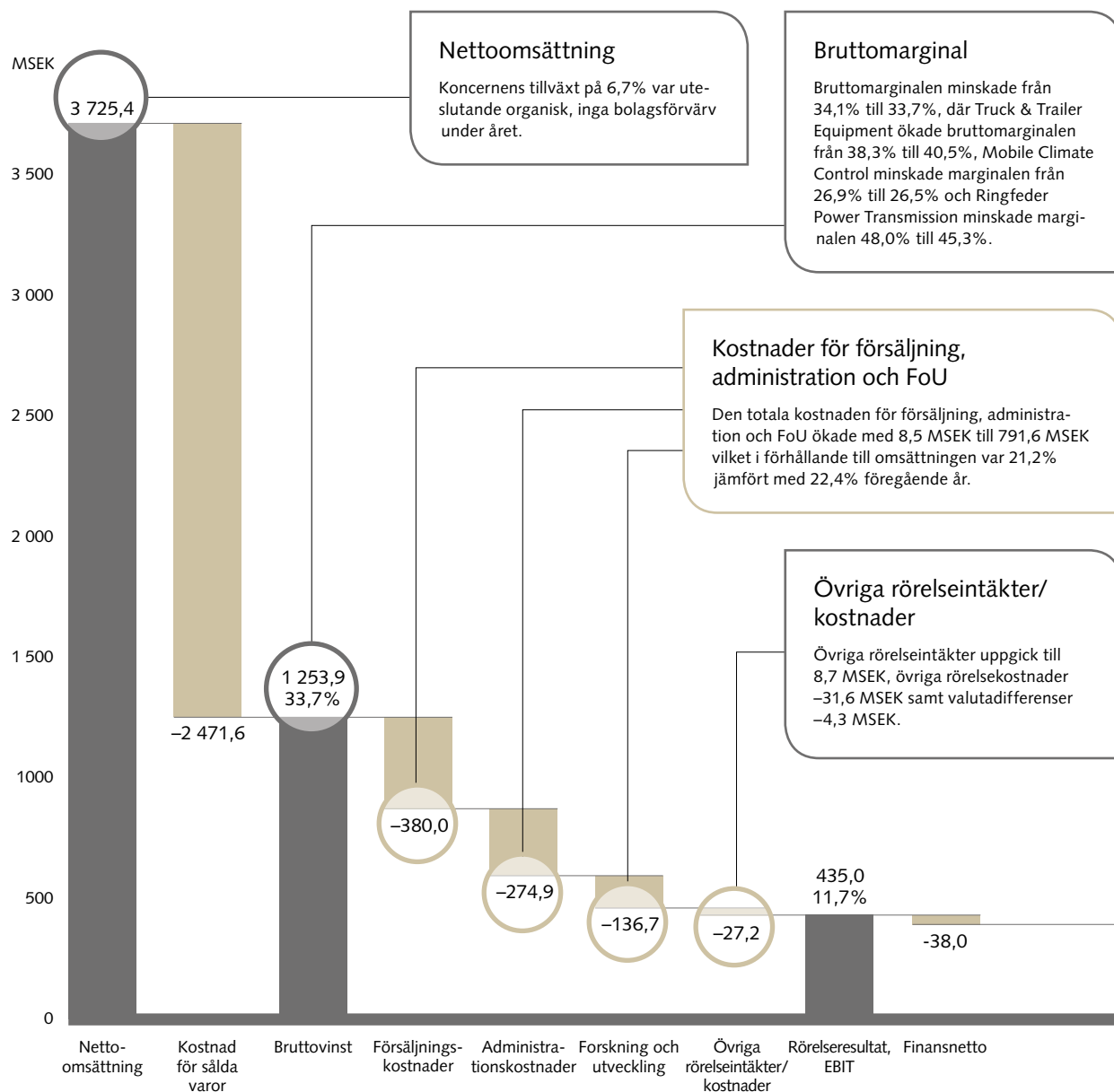
För att vara en attraktiv arbetsgivare bedriver man i Toronto även ett nära samarbete med utbildningsväsendet. Medarbetarna erbjuds kompetensutveckling genom olika stipendieutbildningar och andra utbildningar. För att locka nya medarbetare har fabriken praktikplatser där praktikanten efter genomförda studier kan få en fast anställning. Under året har 24 personer praktiserat under en 4–12 månaders period.

– Koncernens gemensamma värderingar, Keystones: Helhetsyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete, i kombination med Mobile Climate Controls lokala kärnvärden, ses som en viktig konkurrensfördel vid rekrytering och en bidragande faktor till den höga trivselnivån i Vaughan. En stor anledning till att våra medarbetare trivs skulle jag säga beror på att vi har väldigt högt i tak. Vi har kul tillsammans och vi drivs av synsättet att ingen av oss är bättre än vad vi är kollektivt, säger Bob Kuzminski.



Högsta omsättningen och bästa resultatet någonsin

För VBG Group var 2019 det bästa verksamhetsåret någonsin, där omsättningen nådde en historiskt ny högsta nivå. Även samtliga resultatnivåer som bruttoresultat, rörelseresultat, resultat efter finansnetto och vinst per aktie var all-time-high.



Årets resultat

Årets resultat på 299,5 MSEK motsvarade en vinst per genomsnittligt utestående aktier på 11,98 kronor (10,92), en ökning med 9,7%.

300MSEK

Övrigt totalresultat

Poster som bokats direkt mot Eget kapital utan att gå via resultaträkningen var, per den 31 december 2019, effekten vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner -23,9 MSEK, omräkningsdifferenser avseende sättningsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet 1,4 MSEK samt omräkningsdifferenser avseende koncernens nettotillgångar i utländska dotterbolag 36,7 MSEK.

Skatt

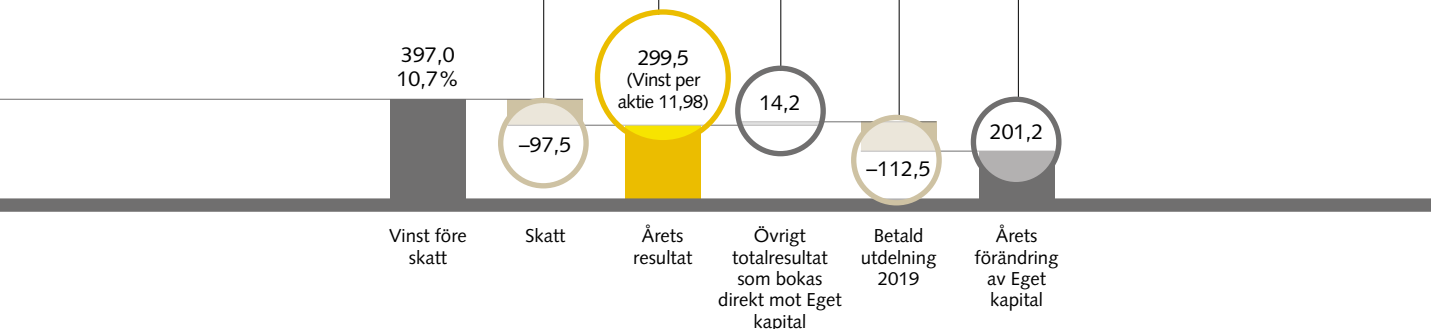
Skattesatsen för året uppgick till 24,6%, vilket är 2,2 procentenheter lägre än föregående års skattesats 26,8%. En anledning till detta var att den svenska skattesatsen minskat från 22,0% till 21,4%, vilket påverkat skatten på årets resultat i de svenska bolagen, men även resulterat i en positiv engångseffekt med 5,3 MSEK genom att uppskjutna skattekulder i Sverige minskade.

Betald utdelning 2019

Under året betalades utdelning med sammanlagt 112,5 MSEK vilket innebar 3,50 kronor i ordinarie utdelning plus en extrautdelning på 1,00 kronor, sammanlagt 4,50 kronor per utestående aktie. Till årsstämman 2020 föreslår styrelsen en höjning av ordinarie utdelningen till 5,00 kr och ingen extrautdelning vilket innebär en utbetalning på 125,0 MSEK motsvarande 41,7% av koncernens nettovinst för 2019, vilket också är mer än de 30% som koncernens utdelningspolicy anger som normalutdelning.

Eget kapital 2019

Med ett totalresultat på 313,7 MSEK och efter årets utbetalda utdelning till aktieägarna på 112,5 MSEK, ökade det egna kapitalet med 201,2 MSEK till 2 427,7 MSEK.

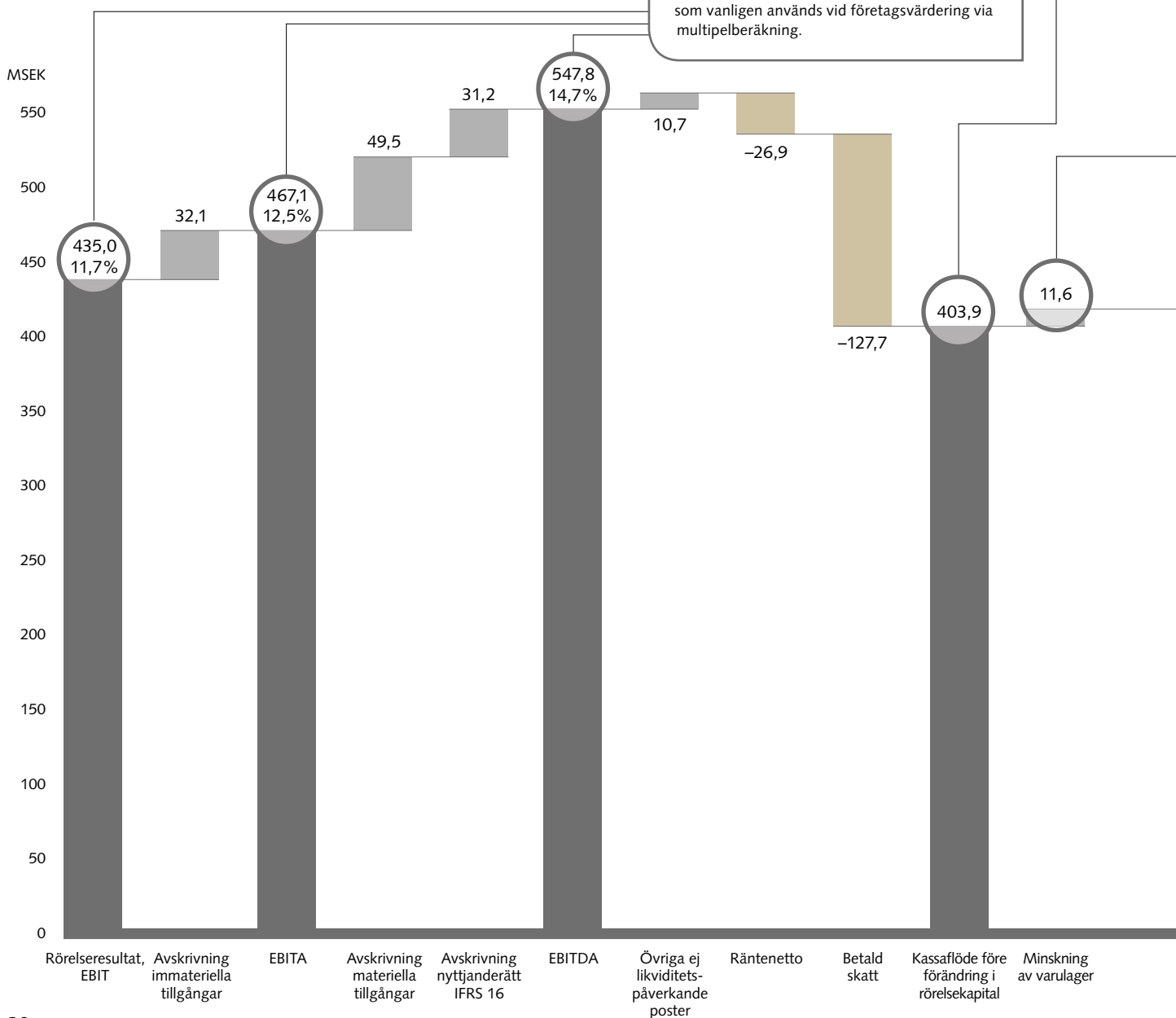


Rekordresultat lade grunden för ett starkt kassaflöde

För VBG Group var kassaflödet från den löpande verksamheten det starkaste någonsin. Efter relativt stora investeringar, amorteringar på lån och leasingskuld, samt den högsta utdelningen någonsin till aktieägarna, kunde ändå kassan öka med 101 miljoner kronor. Ett starkt kassaflöde, ökar utrymmet för framtida investeringar.

EBIT, EBITA och EBITDA

Utgående från koncernens rörelseresultat (EBIT) på 435,0 MSEK, elimineras ej kassapåverkande avskrivningar på immateriella tillgångar (varumärken, kundrelationer), vilket ger en EBITA på 467,1 MSEK. Efter eliminering av avskrivningar avseende materiella anläggningstillgångar på 49,5 MSEK och på nyttjanderätter enligt IFRS 16 med 31,2 MSEK, blir EBITDA 547,8 MSEK, vilket är ett grovt mått på operativt kassaflöde som vanligen används vid företagsvärdering via multipelberäkning.



Kassaflöde före förändring i rörelsekapital

Förutom avskrivningar, fanns andra poster i rörelseresultatet som ej var likviditetpåverkande och som när dessa elimineras påverkar kassaflödet positivt med 10,7 MSEK. Vidare belastades kassaflödet av ett räntenetto på -26,9 MSEK, samt utbetald skatt -127,7 MSEK. Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital blev därmed 403,9 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 438,9 MSEK, vilket var hela 185,3 MSEK bättre än föregående år. Skillnaden mellan åren beror helt och hållet på förändringen av rörelsekapitalet som 2018 var -154,1 MSEK jämfört med +35,1 MSEK under 2019.

Förändring av rörelsekapital

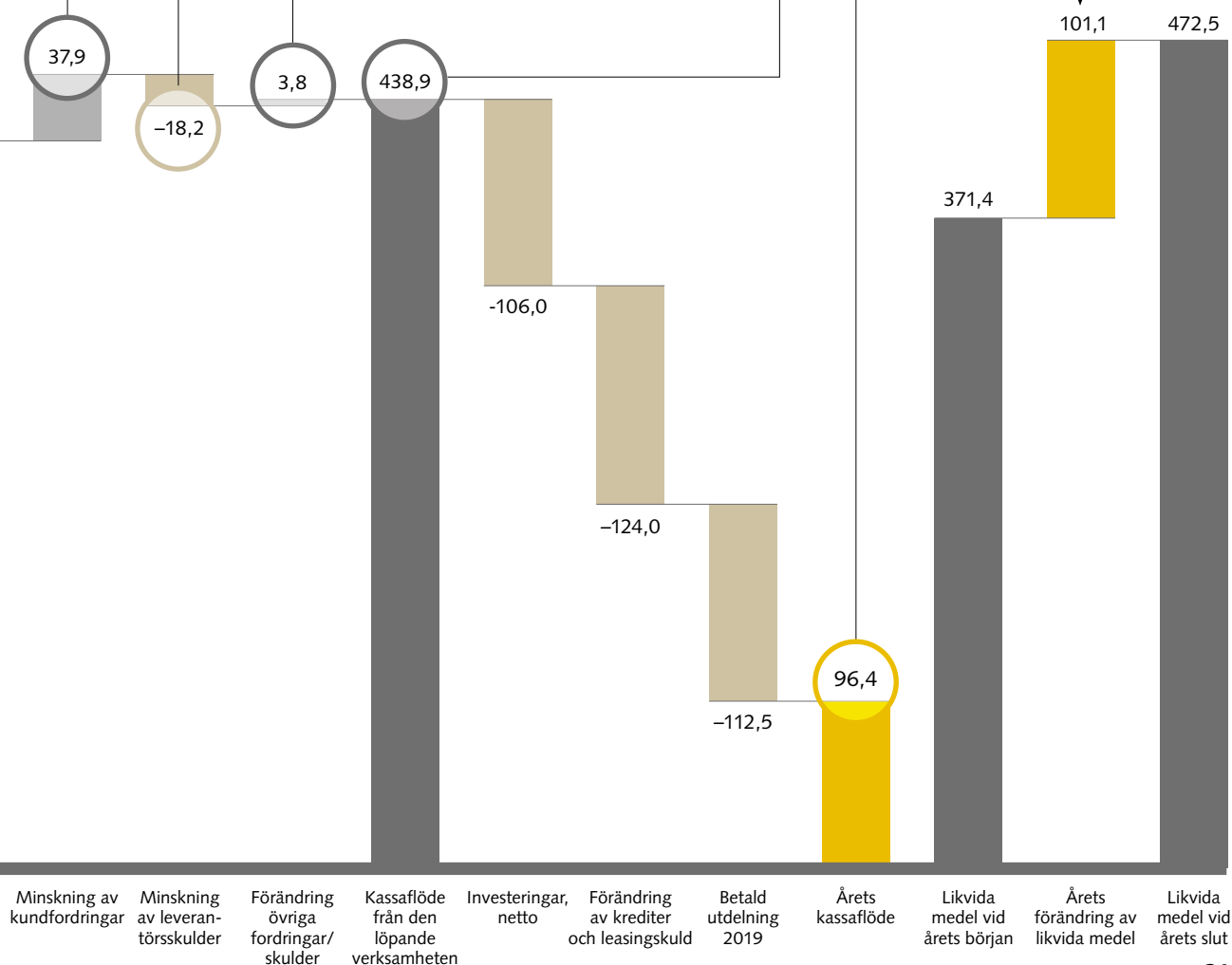
Koncernens omsättning växte organiskt med 6,7% under året, men en liten avmattning under fjärde kvartalet i kombination med att verksamheterna under året arbetat med att reducera varulager resulterade i att totala rörelsekapitalet minskade vilket gav ett positivt kassaflöde på 35,0 MSEK.

96,4 MSEK

Årets kassaflöde

Efter betalda investeringar på 106,0 MSEK, förändring av krediter och leasingskulder med -124,0 MSEK och betald utdelning till aktieägare med 112,5 MSEK, blev årets kassaflöde 96,4 MSEK.

Med tillägg för omräkningsdifferenser i likvida medel på 4,7 MSEK blev likvida medel vid årets slut 472,5 MSEK.



Koncernens stabila finansiella ställning förstärktes under 2019

Två mycket goda verksamhetsår 2017 och 2018 följdes upp av ett ännu starkare 2019. Eget kapital och soliditeten ökade, nettoskuldsättningsgraden minskade och likviditeten i koncernen stärktes. VBG Groups fortsatt starka finansiella ställning innebär trygghet och skapar handlingsutrymme för framtida utveckling och investeringar.

A

Likvida medel

Likvida medel ökade med 101,1 MSEK under året till 472,5 MSEK.

C

Leasingskuld

Införandet av IFRS 16 innebär att även skuldsidan på balansräkningen ökade då en leasing-skuld bokades upp. Vid årsskiftet uppgick leasingskulden till 156,4 MSEK.

B

Nyttjanderätter

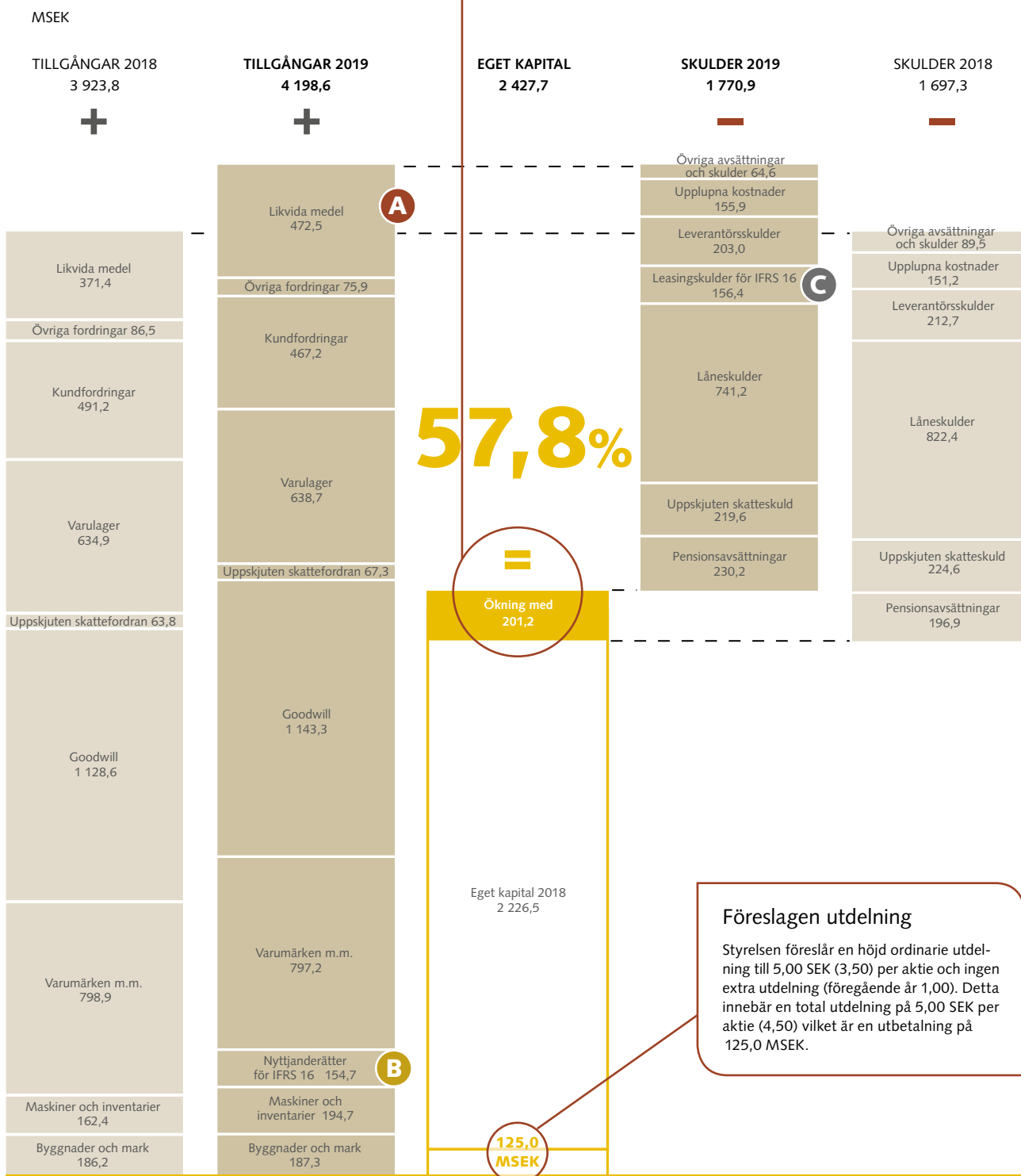
I och med införandet av IFRS 16 betraktas hyreskontrakt och leasingkontrakt som anläggningstillgångar i form av nyttjanderätter. Vi årets utgång uppgick dessa till 154,7 MSEK.

2 427,7 MSEK

Eget kapital vid årsskiftet.

Eget kapital 2019

Med ett totalresultat för koncernen på 313,7 MSEK och efter utdelning till aktieägarna på 112,5 MSEK, ökade det egna kapitalet till 2 427,7 MSEK. Soliditeten ökade till 57,8 procent.



Stark aktieutveckling och höjd utdelning

VBG Group är sedan 1987 noterat på Nasdaq Stockholm och bolagets B-aktie handlas i dag på Mid Cap, Industri (VBG B). Sett över de senaste fem åren har aktiens värde ökat med 119,1 procent.

Under 2019 ökade aktiekursen för VBG Groups B-aktie med 24,2 procent till 157,50 kr (126,80 kurs vid föregående årsskifte). Högsta kurs noterades den 16 juli (169,50 kr) och lägsta kurs den 15 januari (125,00 kr). Under året omsattes totalt 1 429 404 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 6,3 procent (7,4). Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till cirka 3,9 miljarder kronor (3,2).

Totalavkastning

VBG Groups övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt, vilket skapar förutsättningar för en stabil och långsiktigt god avkastning till aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive återinvesterad utdelning, för VBG Groups B-aktie under 2019, blev 27,8 procent. Under den senaste fem-årsperioden uppgick totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 136,7 procent.

Aktiekapital

VBG Group AB:s aktiekapital uppgick per den 31 december 2019 till 65,5 miljoner kronor, fördelat på 26 196 024 aktier med ett kvotvärde om vardera 2,50 kronor. VBG Groups aktier är fördelade på två aktieslag, 2 440 000 A-aktier och 23 756 024 B-aktier. Varje A-aktie har tio röster och varje B-aktie äger en röst, förutom de B-aktier VBG Group AB har återköpt och som saknar såväl rösträtt som rätt till utdelning. Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG Group AB 1 191 976 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 4,55 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 4 727 (4 308) aktieägare. A-aktierna, vilka motsvarar 51,95 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 90,51 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier. Utlandsägendet uppgår till 14,11 procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den av styrelsen till årsstämman 2020 föreslagna utdelningen på totalt 5,00 (4,50) kronor per aktie, har bolaget delat ut i genomsnitt 35,9 procent av nettovinsten. De senaste tio årens genomsnitt blir 38,9 procent. I mars 2012 antog styrelsen en utdelningspolicy som säger att bolaget, i normalfallet, ska dela ut 30 procent av nettovinsten till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2019 motsvarar 41,7 procent (41,2) av koncernens nettovinst, vilket motsvarar en direktavkastning om 3,17 procent (3,55).

Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG Group i olika sammanhang. Under 2019 har ett tiotal möten med investerare och analytiker i Sverige genomförts. Finansiella rapporter samt annan finansiell och allmän information återfinns på koncernens hemsida www.vbggroup.com. Ansvarig för IR-frågor är från och med maj 2020 finansdirektör Fredrik Jignéus, telefon 0521-27 77 53, e-post fredrik.jigneus@vbggroup.com.

41,7%

Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2019 motsvarar 41,7 procent av koncernens nettovinst.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA 30 DECEMBER 2019

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav	Kapital, procent	Röster, procent
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	817 400	5 109 042	5 926 442	22,62	28,28
Stiftelsen SLK-anställda	1 134 600		1 134 600	4,33	24,16
Stiftelsen VBG-SLK	488 000	14 000	502 000	1,92	10,42
Lannebo fonder		3 688 884	3 688 884	14,08	7,85
SEB fonder		2 939 322	2 939 322	11,22	6,26
Swedbank fonder		2 336 000	2 336 000	8,92	4,97
Nordea fonder		1 855 757	1 855 757	7,08	3,95
If Skadeförsäkring AB (publ)		1 099 192	1 099 192	4,20	2,34
Didner & Gerge Småbolag		1 058 936	1 058 936	4,04	2,25
HSBC BANK PLC W8IMY		341 938	341 938	1,31	0,73
10 största ägargrupperna	2 440 000	18 443 071	20 883 071	79,72	91,23
Summa övriga ägare		4 120 977	4 120 977	15,73	8,77
Totalt utestående aktier	2 440 000	22 564 048	25 004 048	95,45	100,00
VBG Group AB, eget innehav¹		1 191 976	1 191 976	4,55	
Totalt antal emitterade aktier	2 440 000	23 756 024	26 196 024	100,00	

¹ Utan rösträtt eller rätt till utdelning.

ÄGARKATEGORIER	
30 dec 2019	Procent av kapitalet
Utländska ägare	14,11
Svenska ägare	85,89
Varav:	
Institutioner	90,51
Privatpersoner	9,49

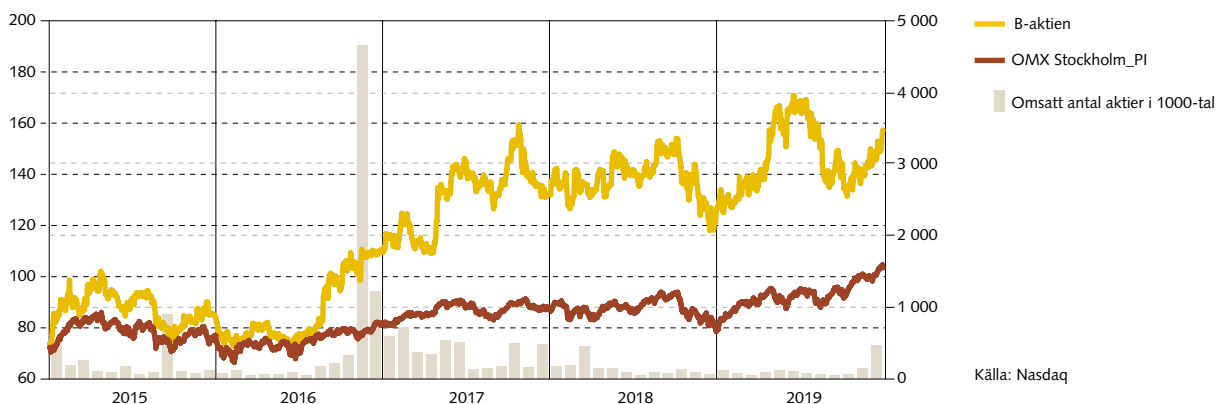
STORLEK PÅ AKTIEINNEHAV		
30 dec 2019		
Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
< 500	3 816	1,69
500–5 000	802	4,50
5 000–10 000	38	1,03
10 000–20 000	23	1,20
> 20 000	48	91,58
Totalt	4 727	100,00

ÄGARE I SVERIGE OCH UTOMLANDS	
30 dec 2019	Procent av kapitalet
Sverige	85,89
Övriga Norden	4,15
Övriga Europa	8,81
Övriga världen	1,15

DATA PER AKTIE					
	2019	2018	2017	2016	2015
Vinst, SEK	11,98	10,92	9,62	9,66	7,64
Utdelning, SEK	5,00 ¹	4,50	3,25	3,50 (1,75 ²)	3,25
Aktiekurs, SEK	157,50	126,80	132,00	160,50	121,00
Aktiekurs justerad, SEK (m.h.t. nyemission feb. 2017)	157,50	126,80	132,00	111,19	83,83
P/E tal, ggr	13,1	11,6	13,7	16,6	15,8
Eget kapital, SEK	97,09	89,04	80,18	82,09	69,71
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,55	10,14	10,63	20,08	9,43
Direktavkastning, %	3,17	3,55	2,46	2,18	2,69
Antal utestående aktier (tusental)	25 004	25 004	25 004	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	25 004	25 004	22 920	12 502	12 502

¹ Föreslagen utdelning per aktie.² Utdelning per aktie utifrån att antalet utestående aktier fördubblades till 25 004 048 efter genomförd nyemission i februari 2017.

VBG GROUP ABs B-AKTIEUTVECKLING, FEM ÅR



God lönsam tillväxt och attraktiv avkastning

Skälen att investera i VBG Group är många. Nedan listar vi några av dem.

1

Starka varumärken i attraktiva nischer VBG Group har över tid byggt upp och förvärvat flera starka varumärken. Dessa har i hög grad bidragit till att koncernens tre divisioner idag har världsledande positioner inom sina respektive industriella nischer. Koncernen fokus på att verka inom flera olika nischer, bidrar till diversifiering och en god risk-spridning.



3

Långsiktig finansiell styrka VBG Groups ägarmodell tillsammans med en god resultatutveckling har genom alla år bidragit till finansiell stabilitet med hög soliditet. Genom att balansera en stabil direktavkastning till ägarna med att låta vinstmedel arbeta kvar i koncernen, i kombination med starka verksamheter, skapar VBG Group en stabil finansiell grund för fortsatt verksamhetsutveckling och nya förvärv.

57,8%
SOLIDITET

2

Trygg och stabil ägarsituation VBG Group förvärv, styr och utvecklar koncernen framåt, utifrån ett långsiktigt och hållbart perspektiv. Detta är möjligt tack vare en solid bas av långsiktiga och stabila ägare. Dessa utgörs dels av de tre ägarstiftelser som VBG Groups grundare startade, dels av ett flertal större institutionella ägare.

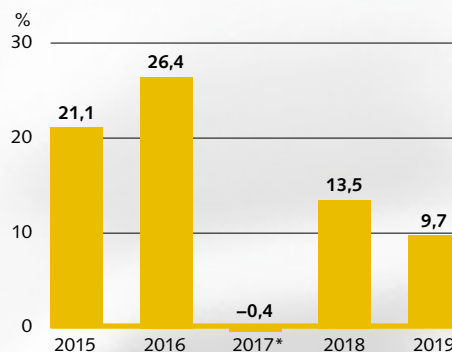
79,7%

10 STÖRSTA ÄGARNA KAPITAL

4

Uthållig lönsam tillväxt VBG Group växer både organiskt och via förvärv. Målsättningen är en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på minst 10 procent över en femårsperiod. 2019 ökade omsättningen med 6,7 procent, där allt var organisk tillväxt. Total genomsnittlig tillväxt över en femårsperiod uppgick till 25,7 procent, där 13,3 procent var organisk tillväxt och 17,8 procent var strukturell tillväxt. En stark lönsam tillväxt ger ett högre rörelseresultat och en ökad vinst per aktie, vilket också blev fallet för VBG Group under 2019, då rörelseresultatet ökade med 4,2 procent och vinsten per aktie med 9,7 procent.

TILLVÄXT VINST PER AKTIE



* Nyemission februari 2017 1:1.

5

Stabil avkastning Enligt VBG Groups utdelningspolicy ska vi i normalfallet dela ut 30 procent av koncernens nettoresultat. De senaste fem åren har vi i genomsnitt delat ut 40,0 procent av nettoresultatet och direktavkastningen har i genomsnitt uppgått till 2,75 procent per år. Totalavkastningen för 2019 blev 27,8 procent, efter en stark avslutning på börsåret. För den senaste femårsperioden uppgår den sammanlagda totalavkastningen till 136,7 procent.

3,6%
DIREKTAVKASTNING

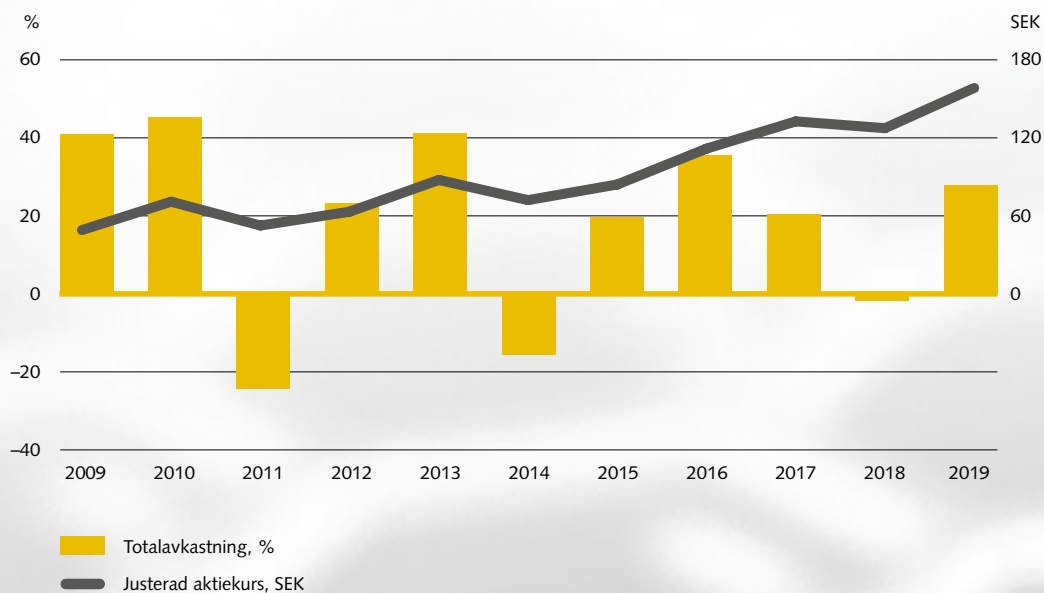


VBG Group har över tid haft en mycket stabil utveckling med lönsam tillväxt. År 2019 var inget undantag utan resultatmässigt det bästa någonsin.

Två aktierelaterade nyckeltal visade på god tillväxt där vinst per aktie ökade med 9,7 procent och den föreslagna utdelningen är 11,1 procent högre än föregående år.

Claes Wedin
CFO

TOTALAVKASTNING & AKTIEKURS



Läs mer om aktiens utveckling på sidorna 34–35.

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	39	Not 14	I IFRS 16	81	
Koncernresultaträkning	55	Not 15	I Andelar i koncernbolag, förändringar i bokförda värden	82	
Koncernbalansräkning	56	Not 16	I Uppskjuten skatteskuld respektive fordran	83	
Koncernens förändringar i eget kapital	58	Not 17	I Varulager	84	
Kassaflödesanalys för koncernen	59	Not 18	I Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	84	
Moderbolagets resultaträkning	60	Not 19	I Eget kapital	84	
Moderbolagets balansräkning	60	Not 20	I Obeskattade reserver	85	
Moderbolagets förändringar i eget kapital	62	Not 21	I Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	85	
Kassaflödesanalys för moderbolaget	62	Not 22	I Övriga avsättningar	87	
Effekter avseende övergången till IFRS 16	63	Not 23	I Upplåning	87	
Alternativa nyckeltal	64	Not 24	I Kundfordringar	88	
		Not 25	I Checkräkningskredit	88	
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	67	Not 26	I Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88	
Not 1	I Allmän information	67	Not 27	I Ställda säkerheter	89
Not 2	I Risker och riskhantering	72	Not 28	I Eventualförpliktelser	89
Not 3	I Rapportering för segment	74	Not 29	I Kassaflödesanalys	89
Not 4	I Övriga rörelseintäkter	75	Not 30	I Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisnings- ändamål	90
Not 5	I Övriga rörelsekostnader	75	Not 31	I Förslag till vinstdisposition	90
Not 6	I Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	76			
Not 7	I Arvode och kostnadsersättningar till revisor	78			
Not 8	I Avskrivningar och nedskrivningar	78			
Not 9	I Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag	78			
Not 10	I Bokslutsdispositioner	78			
Not 11	I Skatt på årets resultat	78			
Not 12	I Immateriella anläggningstillgångar	79			
Not 13	I Materiella anläggningstillgångar	80			
			Underskrifter Årsredovisning	91	
			Revisionsberättelse	92	

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 2019, bolagets 61:a verksamhetsår.

Information om verksamheten

Allmänt

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda bolag i USA, Kanada, Indien, Brasilien, Kina, Australien, Sydafrika samt nio länder i Europa. Verksamheten följdes upp och rapporterades 2019 i tre segment, Truck & Trailer Equipment (divisionerna VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems), Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. VBG Group ABs B-aktie börsintroducerades 1987 och finns idag på Mid Cap-listan på Nasdaq Stockholm.

Segment/Divisioner

Verksamheten var under 2019 indelad i tre segment och fyra divisioner.¹

- Truck & Trailer Equipment, består av divisionerna VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems. VBG Truck Equipment är genom egna starka varumärken en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till företrädesvis lastbilar med tunga släp, där divisionen via varumärkena VBG och Ringfeder svarar för cirka 55 procent av världsmarknaden. Divisionen har också med sin automatiska snökedja Onspot, en världsledande ställning i sin nisch. Viktiga större kundgrupper är chassipåbyggare, lastbilstillverkare, åkerier och importörer. Edscha Trailer Systems är en internationellt ledande leverantör av, skjutbara tak till kapelltäckta trailers och tippfordon, samt skjutbara takbågar till järnvägsvagnar. Via huvudvarumärket Edscha Trailer Systems och varumärket Sesam har man cirka 40 procent av världsmarknaden för skjutbara tak. Det största kundsegmentet är europeiska tillverkare av kapelltäckta trailers.
- Mobile Climate Control är genom eget starkt varumärke en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framförallt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttfordon och försvarsfordon.

- Ringfeder Power Transmission är en erkänd global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi och stötdämpning. Verksamheten omfattar huvudvarumärket Ringfeder och det brasilianska varumärket Henfel. Kunderna återfinns i flera olika industrimarknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustrin över hela världen.

Omsättning och resultat för koncernen

Verksamhetsåret 2019 blev det bästa någonsin och överträffade rekordåret 2018 med nya toppnivåer för omsättning, rörelse-resultat och inte minst vinst per aktie. Ett år där ett starkt nettokassaflöde ökade likviditeten i bolaget och koncernens finansiella ställning kunde stärkas ytterligare.

Koncernens omsättning för helåret ökade med 6,7 procent till 3 725,4 MSEK (3 492,4). Rensat för valutaförändringar var den faktiska organiska tillväxten 1,9 procent. Koncernens rörelse-resultat (EBIT) ökade till 435,0 MSEK (417,6), med en rörelsemarginal på 11,7 procent (12,0).

Koncernens rörelseresultat innehöll koncerngemensamma kostnader på 17,5 MSEK (18,3) som inte fördelats ut till divisionerna. För helåret blev räntenettet –32,5 MSEK (–33,8) och krediter i utländsk valuta påverkades med en valutaeffekt på –5,5 MSEK (–10,7). Sammantaget innebar detta ett finansnetto på –38,0 MSEK (–44,5). Resultat efter finansiella poster blev därmed 397,0 MSEK (373,1) med marginalen 10,7 procent (10,7). Resultat efter skatt blev 299,5 MSEK (273,0), vilket innebar att vinst per aktie ökade med 9,7 procent till 11,98 SEK (10,92).

Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE) minskade till 12,4 procent (13,2), där införandet av IFRS 16 påverkade årets ROCE med –0,5 procentenheter. Avkastningen på eget kapital (ROE) minskade något till 12,5 procent (12,8). Koncernens soliditet ökade jämfört med föregående årsskifte till 57,8 procent (56,7), här hade dock IFRS 16 en negativ påverkan med –2,3 procentenheter.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Se sidan 54, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

¹ Se sidan 54, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Skattekostnad

Årets skattekostnad uppgick till 97,5 MSEK (100,1), varav aktuell skatt utgjorde 100,6 MSEK (99,3) och uppskjuten skatt utgjorde –3,1 MSEK (0,8). Årets skattekostnad motsvarar en skattesats för koncernen på 24,6 procent (26,8), som delvis har sin förklaring i att skatten i Sverige från och med 1 januari 2019 sänktes från 22,0 procent till 21,4 procent.

Investeringar

Koncernens totala investeringar under året uppgick till 116,4 MSEK (47,5), varav investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 30,5 MSEK (2,2) och investeringar i materiella tillgångar uppgick till 85,9 MSEK (45,3), varav 10,4 MSEK var anskaffningar enligt IFRS 16.

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 438,9 MSEK (253,6). Under året betalda investeringar uppgick till 106,0 MSEK (47,2). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade netto under året med 124,0 MSEK (79,4) och utdelning till aktieägarna betalades med 112,5 MSEK (81,3), vilket sammantaget innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på –236,5 MSEK (–158,8). Årets kassaflöde blev därmed netto 96,4 MSEK (47,5).

Resultatet efter skatt för helåret blev 299,5 MSEK (273,0) och övrigt totalresultat uppgick till 14,2 MSEK (28,0), vilket bestod av valutakursförändringar 38,1 MSEK samt effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner –23,9 MSEK. Detta innebar sammantaget att totalresultatet blev 313,7 MSEK (301,0). Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 112,5 MSEK (81,3), ökade koncernens eget kapital till 2 427,7 MSEK (2 226,5). Soliditeten ökade under året till 57,8 procent (56,7). Likvida medel ökade under året med 101,1 MSEK (50,0) och uppgick vid årets slut till 472,5 MSEK (371,4). Därutöver fanns outnyttjade checkräkningskrediter om 100,0 MSEK (100,0) vilket innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 572,5 MSEK (471,4).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensions-skuld) ökade under året med 7,4 MSEK, detta trots att koncernens krediter i bank minskade med 81,2 MSEK samtidigt som likvida medel ökade med 101,1 MSEK. Anledningen till att nettolåneskulden ändå ökade var framförallt den nya (fr o m 2019) tillkommande leasingskulden enligt IFRS 16 på 156,4 MSEK. Även den förmånsbestämda pensionsskulden ökade med

33,3 MSEK, vilket sammantaget innebar att nettolåneskulden per den 31 december 2019 uppgick till 655,3 MSEK (647,9).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2019 var 0,27 (0,29 per 31 december 2018) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) förbättrades till 1,20 (1,30). Koncernens goodwill ökade med 14,7 MSEK på grund av valutaförändringar med 6,4 MSEK samt därtill en justering av goodwillvärdet för Mobile Climate Control med 8,3 MSEK. Den 31 december uppgick koncernens goodwill till 1 143,3 MSEK (1 128,6), vilket i förhållande till eget kapital var 0,47 (0,51).

Personal

Den 31 december 2019 var 1 612 personer (1 573) anställda i VBG Group, varav 213 (213) i Sverige. Under 2019 sysselsatte koncernen i genomsnitt 1 596 personer (1 561), en ökning med 2,2 procent. Av dessa var 218 (215) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 10,3 procent, och uppgick under året till 885,6 MSEK (803,1).

IFRS 16

Påverkan av IFRS 16 för helåret 2019 bestod av en ökad balansräkning med 152,6 MSEK, en positiv effekt på EBIT med 3,0 MSEK samt en negativ effekt på resultat efter skatt med –2,8 MSEK. Detta medförde även att ett antal nyckeltal påverkades. Den största delen av förändringen i balansräkningen är förändring av fastigheter, 138,9 MSEK, varav 104,7 MSEK kan hänföras till Mobile Climate Control. Effekten på EBITDA blev positiv under året med 34,3 MSEK då leasingkostnaden, ur ett IFRS 16 perspektiv, istället blir avskrivning på nyttjanderätten avseende leasingtillgångarna. Den totala avskrivningen avseende IFRS 16-tillgångar, blev 31,2 MSEK. Sammantaget får IFRS 16 små effekter på koncernen som helhet. Se sidan 63 för fler jämförelser avseende påverkan av IFRS 16 samt sidan 81 Not 14.

Moderbolaget

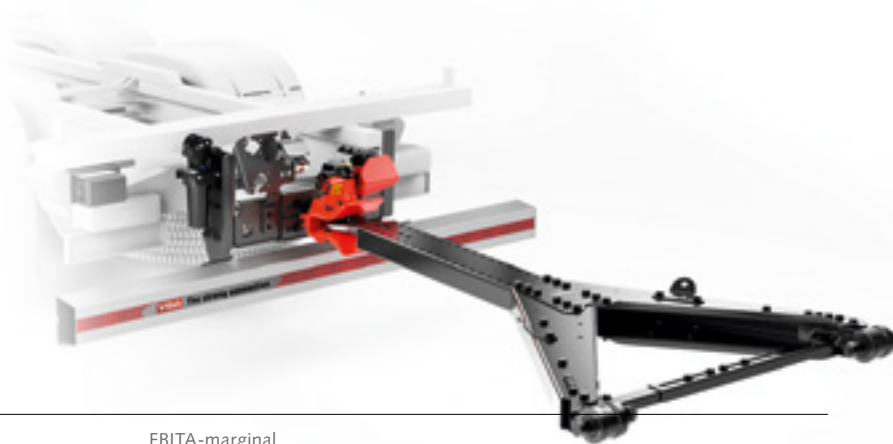
VBG Group ABs verksamhet är inriktad på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken ska samlas i moderbolaget. VBG Group AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens varumärken. Moderbolagets nettoomsättning som företrädesvis avser koncernens tjänster och licensintäkter uppgick under året till 45,2 MSEK (42,6). Rörelseresultatet blev för året –6,5 MSEK (–11,1). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 170,7 MSEK (216,5), valutadifferenser på 1,8 MSEK (4,1) och ett räntenetto på –10,3 MSEK (–15,6) blev resultatet efter finansiella poster 155,7 MSEK (193,9).

Koncernens utveckling, MSEK	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Nettoomsättning	3 725,4	847,3	909,1	979,4	989,6	3 492,4	868,8	874,8	931,2	817,7
EBITDA	547,8	96,2	137,4	151,2	163,0	497,4	108,3	127,4	137,3	124,4
EBITA	467,1	74,9	117,3	131,3	143,6	449,3	95,8	115,2	125,3	113,0
Rörelseresultat, EBIT	435,0	66,8	109,4	123,3	135,5	417,6	87,9	107,3	117,3	105,2
Rörelsemarginal, EBIT, %	11,7	7,9	12,0	12,6	13,7	12,0	10,1	12,3	12,6	12,9
Rörelseresultat efter finansiella poster, EBT	397,0	61,8	103,9	109,6	121,7	373,1	81,1	100,9	105,6	85,6
Resultat efter skatt	299,5	53,6	73,7	83,2	89,0	273,0	60,5	71,2	77,8	63,5
Vinst per aktie, SEK	11,98	2,15	2,95	3,32	3,56	10,92	2,42	2,85	3,11	2,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	438,9	121,9	145	72,0	100,0	253,6	46,6	97,0	37,0	73,0
ROE (ackumulerat), %	12,5	12,5	14,0	14,8	15,6	12,8	12,8	13,4	13,4	12,3
ROCE (ackumulerat), %	12,4	12,4	14,1	14,8	15,7	13,2	13,2	14,0	14,1	13,5
Soliditet, %	57,8	57,8	55,8	55,2	54,2	56,7	56,7	54,9	53,9	54,1
EBITDA påverkan av IFRS 16	34,3	9,5	8,5	8,2	8,1					
EBITA påverkan av IFRS 16	3,0	1,1	0,8	0,7	0,4					
EBIT påverkan av IFRS 16	3,0	1,1	0,7	0,7	0,4					
Resultat efter skatt påverkan av IFRS 16	-2,8	-0,3	-1,2	-0,1	-1,2					

Omsättning, MSEK	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Sverige	288,0	70,1	60,2	75,5	82,2	275,9	69,2	58,1	73,3	75,3
Övriga Norden	201,3	49,6	44,9	51,8	55,0	194,7	47,6	48,4	50,1	48,5
Tyskland	462,9	93,2	112,0	126,3	131,4	514,7	121,2	121,4	135,9	136,1
Övriga Europa	564,9	122,1	127,2	151,0	164,6	576,2	133,6	134,1	158,4	150,1
Nordamerika	1 891,4	423,9	486,3	501,9	479,3	1 648,6	414,2	441,8	449,0	343,7
Brasilien	80,5	21,2	21,0	17,9	20,4	62,9	17,1	16,6	13,6	15,7
Australien/Nya Zeeland	100,8	32,7	26,0	20,4	21,7	73,6	19,0	16,1	13,3	25,2
Kina	37,2	11,5	8,1	8,2	9,4	45,6	14,9	12,4	12,3	6,0
Övriga världen	98,4	22,9	23,3	26,5	25,6	100,1	31,9	25,8	25,4	17,0
Koncernen	3 725,4	847,3	909,1	979,4	989,6	3 492,4	868,8	874,8	931,2	817,7

Truck & Trailer Equipment – Rekordutveckling och stärkt erbjudande

Truck & Trailer Equipments huvudverksamhet släpvnagskopplingar redovisade rekord både vad gäller omsättning och resultat för året. Produktområdet automatiska snökedjor utvecklades också starkt och redovisade rekordresultat. Från och med fjärde kvartalet 2019 redovisades Edscha Trailer Systems som en del i segmentet Truck & Trailer Equipment, vilket påverkade årets resultat i negativ riktning då trailerbranschen hade en kraftigt negativ trend under andra halvåret.



Omsättning	EBITA	EBITA-marginal
1 204 MSEK	223,9 MSEK	18,6%

VIKTIGA HÄNDELSER 2019

- Förvärv av rättigheterna till BPWs dragstångsprogram
- Investering i helautomatiserad produktionscell för plåtbearbetning
- Fortsatt arbete inom digital marknadsföring med framtagning av ny hemsida för varumärket VBG
- Nytt underkörningsskyddsprogram som uppfyller kraven enligt reglemente 58 (se sidan 44 för beskrivning)

FOKUS 2020

- Lansera och kommersialisera nya digitala funktioner
- Fortsatt internationell expansion med fokus på Brasilien och Kina
- Lansera nya produkter inom skjutbara tak
- Fortsatt tillväxt med bibehållen lönsamhet
- Förbereda för nya kompletterande förvärv

Totalt minskade Truck & Trailer Equipments omsättning med 3,2 procent jämfört med föregående år, men EBITA ökade med 2,3 procent till 223,9 MSEK med en marginal som stärktes till 18,6 procent.

I mars 2020 införlivades Edscha Trailer Systems organisatoriskt i divisionen Truck & Trailer Equipment. Detta kommer att stärka divisionens erbjudande och skapar även möjligheter till synergi-effekter.

Under första kvartalet 2019 undertecknade divisionen ett strategiskt viktigt avtal att förvärva alla rättigheter till BPWs dragstångsprogram. Integrationsarbetet fortgick under hela året och divisionen startar enligt avtalet försäljningen till marknaden från och med januari 2020.

Marknaden

Tre trender sticker ut: miljöfokus, säkerhet samt längre och tyngre fordon. Behovet av transporter växer i en rasande takt, men efterfrågan bromsas på grund av bristen på chaufförer som negativt påverkar industrins möjligheter att möta marknadens behov.

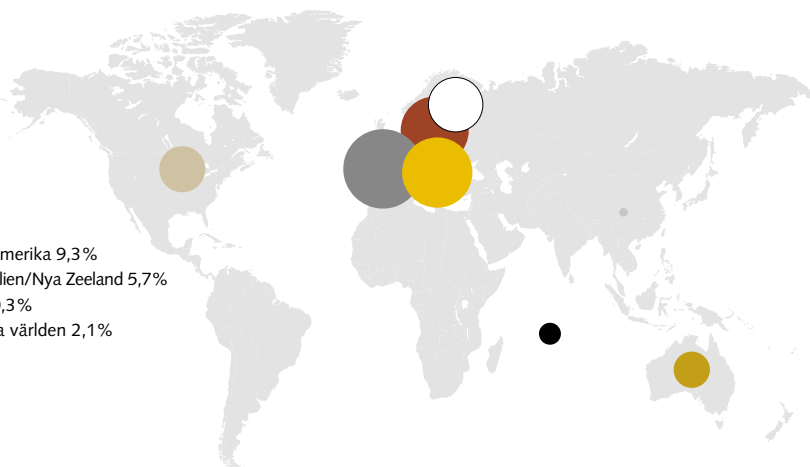
TRUCK & TRAILER EQUIPMENT

Främsta marknadssegmenten

- Släpvnagskopplingar
- Automatiska snökedjor
- Dragstänger
- Dragbalkar
- Underkörningsskydd
- Skjutbara tak

Omsättning per region

- Sverige 20,4%
- Övriga Norden 13,0%
- Tyskland 21,5%
- Övriga Europa 27,7%
- Nordamerika 9,3%
- Australien/Nya Zeeland 5,7%
- Kina 0,3%
- Övriga världen 2,1%



Ett åkeris lönsamhet är starkt sammankopplat med bränsleförbrukning. Genom att åkeriernas kunder numera också sätter sina egna krav på miljö och koldioxidutsläpp per transporterad ton-kilometer, ställs nya krav på produkterna. Högre säkerhetskrav är något som åkerierna också måste leva upp till. Vi som kundorienterad leverantör utvecklar därför nya tekniker (t ex sensorteknik med mjukvaror) och lösningar för att överbrygga dessa problem. Goda exempel på nya lösningar är den helautomatiska släpvnagskopplingen VBG MFC, den automatiska snökedjan Onspot och Edscha TSs elektriskt manövrerade skjutbara tak för entreprenadlastbilar.

Truck & Trailer Equipment deltar vidare i ett antal projekt med slutanvändare, lastbilstillverkare och andra leverantörer för att utveckla applikationer för längre och tyngre fordon samt autonoma fordon.

På marknaden för släpvnagskopplingar är antalet konkurrenter få, men det råder trots det en intensiv och hård konkurrens. Tyska Rockinger och italienska Orlandi är de främsta konkurrenterna. Även marknaden för automatiska snökedjor och skjutbara tak känner av en hård konkurrens. Främsta konkurrenten inom snökedjor är tyska RUD. För Edscha TS finns framförallt tre stora konkurrenter: TSE (som ägs av trailertillverkaren Schmitz Cargo-bull), Versus Omega och Autocar.

Verksamhet

Truck & Trailer Equipment har genom starka varumärken en ledande global position inom utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av utrustning till kommersiella fordon. Släpvnagskopplingar säljs under varumärkena VBG och Ringfeder, därutöver har divisionen även en ledande position inom automatiska snökedjor som säljs under varumärket Onspot.

Divisionen har vidare en stark marknadsposition av skjutbara tak för trailers och järnvägsvagnar under varumärkena Edscha TS och Sesam. Divisionen bedriver försäljning i cirka 70 länder, där erbjudandet vänder sig till ett flertal olika kundgrupper.

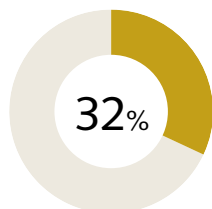
- För släpvnagskopplingar är det vanligaste kundsegmentet chassipåbyggare.
- För automatiska snökedjor är kunden främst användare av kommersiella lastfordon och utryckningsfordon.
- För skjutbara tak är det största kundsegmentet tillverkare av kapelltäckta trailers.

Truck & Trailer Equipments kontinuerliga fokus på trafiksäkerhet har gjort att divisionen ses som en värdeskapande och kunskapsrik partner inom området. Förmågan att leverera kundanpassade systemlösningar, snarare än enskilda produkter är divisionens starkaste konkurrensfördel.

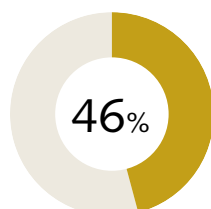
Truck & Trailer Equipment har under ett flertal år tagit en aktiv roll i arbetet kring minskade koldioxidutsläpp. Man har deltagit i ett flertal projekt kopplat till tyngre och längre fordonskombinationer som resulterat i lägre bränsleförbrukning per fraktat ton. Truck & Trailer Equipment är väl positionerad för att kunna möta förändringar i kundbehov framöver.

Divisionen har även ett stort fokus på digitaliseringstrenden, och gör till följd av detta nu satsningar på digital marknadsföring för de fyra varumärkena Onspot, VBG, Edscha TS och Ringfeder. Därutöver arbetar divisionen med digitalisering inom produkt-erbjudandet. Ett exempel på nytt produkt-erbjudande är att divisionen erbjuder sensorteknik till kopplings- och takutrustningen. Denna teknik ökar funktionaliteten för användaren och leder till ökad trafiksäkerhet och ökad effektivitet.

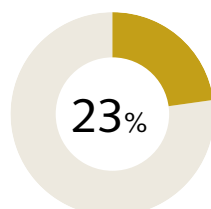
Andel av koncernens omsättning



Andel av divisionernas EBITA



Andel av koncernens anställda



Medelantal anställda

362

Truck & Trailer Equipments huvudverksamhet redovisade en rekordutveckling under 2019, både vad gäller försäljning och resultat. Dessutom förvärvades samtliga rättigheter till BPWs dragstångsprogram, vilket kompletterar divisionens erbjudande och stärker positionen i Väst- och Centraleuropa. Under året skedde även en investering i en robotiserad kantbockcell i Vänersborg, vilket kommer att effektivisera flöden och korta ledtider framöver. Divisionen lanserade också en ny hemsida för varumärket VBG, vilket stärker varumärket och bidrar till ökat värdeskapande för kund.

Under året lanserades ett nytt underkörningsskyddsprogram som lever upp till de nya tuffare lagkraven, reglemente 58. Lagkraven innebär att fordon ska kunna motstå högre krafter och ha en lägre markfrigång för att hindra påkörande fordon från att tryckas in under lastbilen eller trailern vid en bakändeskollision. Det räcker inte längre med datorberäkningar av hållfasthet och deformation, utan underkörningsskydden måste provas i fysiska testmiljöer, med minskad tillåten vertikal deformation, för att bli godkända.

Finansiell utveckling

Omsättningen minskade med 3,2 procent till 1 203,6 MSEK (1 243,1). Från och med andra kvartalet stagnerade trailermarknaden och nådde sin troliga bottenivå i fjärde kvartalet. Sammantaget för helåret minskade omsättningen för skjutbara tak med 87 MSEK mot föregående år. Försäljningen av släpvagnskopplingar och automatiska snökedjor ökade däremot med cirka 40 MSEK. Beaktat valutaförändringar under året var den faktiska organiska tillväxten för Truck & Trailer Equipment -5,7 procent. Trots volymtappet för skjutbara tak, kunde Truck & Trailer Equipment redovisa ett ökat rörelseresultat EBITA då den dominerande verksamheten släpvagnskopplingar och även produktområdet automatiska snökedjor utvecklades starkt under 2019. EBITA

ökade till 223,9 MSEK (218,9) med en förstärkt EBITA-marginal på 18,6 procent (17,6).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 31,1 MSEK (21,4) vilket innebär att EBITDA uppgick till 255,0 MSEK (240,3). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 5,5 MSEK (5,3), vilket gav en EBIT på 218,4 MSEK (213,6). Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick till 36,6 MSEK (26,7), varav 9,4 MSEK avsåg avskrivningar enligt IFRS 16.

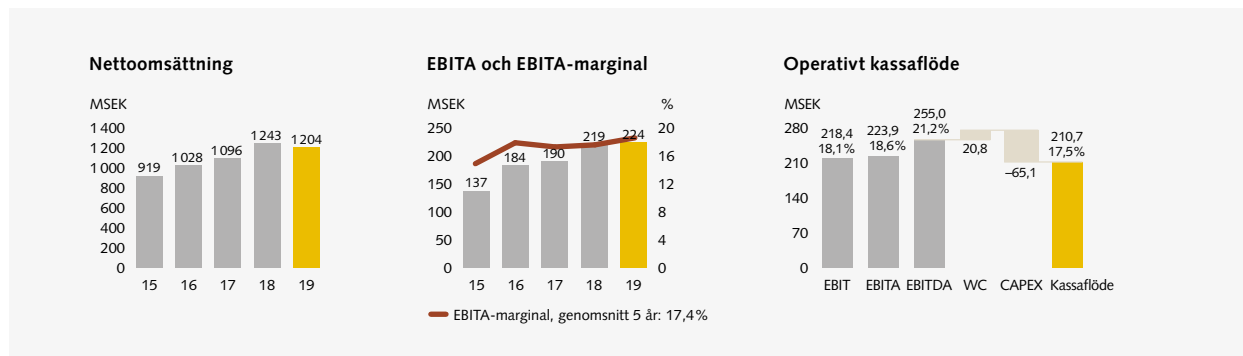
Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) minskade under året med 20,8 MSEK till 256,4 MSEK (277,2) och med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 177,5 MSEK uppgick det operativa kapitalet till 433,9 MSEK (405,9), varav 33,7 MSEK avsåg nyttjanderätter enligt IFRS 16. Truck & Trailer Equipments ROOC, dvs EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, minskade till 56,1 procent (58,0).

Nyinvesteringarna under året ökade till 65,3 MSEK (15,8), där 25,0 MSEK var förvärvet av rättigheterna till BPWs dragstångsprogram och 4,6 MSEK var anskaffningar enligt IFRS 16.

Under 2019 sysselsatte Truck & Trailer Equipment i genomsnitt 362 personer (363) och den 31 december 2019 var 357 personer anställda (359 den 31 december 2018). Personalkostnaden uppgick till 253,9 MSEK (244,6) vilket innebär en kostnad per anställd på 701,2 TSEK (673,8).

Divisionen framåt

För att möta de krav som ställs från marknaden och förhålla sig till rådande trender har Truck & Trailer Equipment en tydlig strategi framåt. Divisionen ser över möjligheter till förvärv och ökad internationalisering. Vidare genom ett starkt fokus på digitalisering, både vad gäller produkt erbjudande, interna processer samt marknadsföring och försäljning skall Truck & Trailer Equipment skapa hållbarhet och lönsamhet framöver.



Omsättning/Resultat, MSEK Truck & Trailer Equipment	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Nettoomsättning	1 203,6	276,6	268,1	316,4	342,5	1 243,1	316,3	278,4	320,4	328,1
EBITDA	255,0	52,4	54,9	65,8	81,9	240,3	61,0	45,7	57,9	75,7
EBITA	223,9	44,4	47,0	58,1	74,3	218,9	55,5	40,4	52,5	70,5
EBITA-marginal, %	18,6	16,1	17,5	18,4	21,7	17,6	17,6	14,5	16,4	21,5
Rörelseresultat, EBIT	218,4	43,0	45,7	56,8	72,9	213,6	54,2	39,0	51,2	69,2
Rörelsemarginal, EBIT, %	18,1	15,6	17,0	17,9	21,3	17,2	17,1	14,0	16,0	21,1
EBITDA påverkan av IFRS 16	9,6	2,4	2,4	2,3	2,5					
EBITA påverkan av IFRS 16	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0					
EBIT påverkan av IFRS 16	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0					

Omsättning, MSEK Marknad	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Sverige	245,0	60,1	50,8	63,3	70,8	234,7	58,8	48,9	62,1	64,9
Övriga Norden	156,9	39,0	33,7	40,8	43,3	152,7	37,0	38,5	38,6	38,6
Tyskland	258,4	49,8	58,9	73,3	76,3	300,3	72,0	65,8	80,1	82,4
Övriga Europa	334,4	67,8	74,1	91,1	101,4	359,0	81,1	79,3	101,0	97,6
Nordamerika	112,0	35,8	27,2	23,5	25,5	99,7	36,2	24,0	19,2	20,3
Australien/Nya Zeeland	68,7	19,2	18,2	15,1	16,2	61,5	16,0	13,1	10,0	22,4
Kina	3,4	0,1	0,0	0,0	3,3	14,4	8,0	3,1	2,8	0,6
Övriga världen	24,9	4,9	5,2	9,2	5,6	20,7	7,2	5,7	6,6	1,2
Truck & Trailer Equipment	1 203,6	276,6	268,1	316,4	342,5	1 243,1	316,3	278,4	320,4	328,1

Mobile Climate Control – God tillväxt på en fortsatt positiv USA-marknad

Mobile Climate Control summerar året 2019 med fortsatt god organisk tillväxt och stabil resultatutveckling. Omsättningen ökade med 15,7 procent jämfört med föregående år och EBITA-marginalen landade på 9,7 procent. Under året gick VBG Groups Vd och koncernchef Anders Birgersson gick in som tillförordnad divisionschef för Mobile Climate Control, då tidigare divisionschef lämnade sitt uppdrag.



Omsättning	EBITA	EBITA-marginal
1 998 MSEK	193,0 MSEK	9,7%

VIKTIGA HÄNDELSER 2019

- Försäljningsrekord 2019
- En väsentlig händelse under året var att VBG Groups Vd och koncernchef Anders Birgersson gick in som tillförordnad divisionschef för Mobile Climate Control, då tidigare divisionschef lämnade sitt uppdrag.
- "A Great place to Work"-certifiering genomförd i Toronto (se mer sidan 27)

FOKUS 2020

- Förbättrad lönsamhet
- Fortsatt produktutveckling – uppkopplade produkter
- Ökad digitalisering av interna processer
- Fler leveranser till elektrifierade fordon

Marknaden

Övergripande efterfrågan drivs av ett antal globala trender såsom: urbanisering, digitalisering, elektrifiering samt ökat klimat- och miljöfokus. Positivt för Mobile Climate Control är att kunderna ställer allt högre krav på klimatet i fordonen och därmed driver utvecklingen framåt. Ökad elektrifiering och digitalisering leder också till mer avancerade klimatsystem.

Rådande trender tillsammans med en god konjunktur, har haft positiv påverkan på efterfrågan av nya fordon med klimatsystem samt uppdateringar av system inom befintliga fordonsflottor.

Inom branschen för fordonsrelaterade klimatsystem skiljer sig konkurrenssituationen åt mellan olika geografiska marknader. Inom marknadsegmentet bussar är Thermo King en stor konkurrent på den nordamerikanska marknaden och för övriga segment i Nordamerika är Bergstrom och Red Dot konkurrenter. På den europeiska marknaden är Heavac/Aurora, Pedro Sanz och Konvekta största konkurrenter inom samtliga segment.

Verksamheten

Mobile Climate Control är en global aktör inom området HVAC: Värme-, ventilations- och klimatanläggningar (Heating, Ventilation, Air Conditioning). Divisionen har verksamhet i samtliga världsdelar. Försäljning sker huvudsakligen på två huvudmarknader – Nordamerika och Europa, där Nordamerika står för 84% av omsättningen. Erbjudandet består av utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av kompletta klimatsystem.

Divisionen vänder sig framför allt till kunder inom fyra marknadssegment:

- Bussar, som kan delas in i undersegmenten stads-, långdistans-, skol- och minibussar
- Anläggningsfordon inom infrastruktur, jordbruk, skogsbruk, gruvor och materialhantering

MOBILE CLIMATE CONTROL

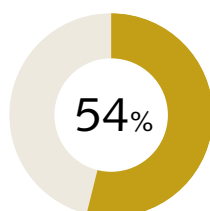
Främsta marknadssegmenten

- Bussar
- Anläggningsfordon
- Nyttofordon
- Försvarsfordon

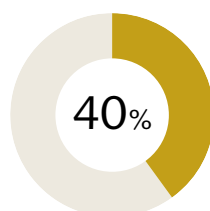
Omsättning per region

- Sverige 2,0%
- Övriga Norden 2,0%
- Tyskland 1,7%
- Övriga Europa 8,2%
- Nordamerika 83,8%
- Kina 0,8%
- Övriga världen 1,5%

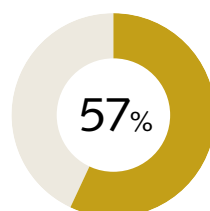
Andel av koncernens omsättning



Andel av divisionens EBITA



Andel av koncernens anställda



Medelantal anställda

902

- Nyttofordon, såsom utrycknings- och servicefordon
- Försvarsfordon för trupptransporter

Genom det egna varumärket, Mobile Climate Control, har divisionen en stark position i Nordamerika i samtliga segment. I Europa är varumärket starkt inom klimatsystem till nyttofordon samt inom värmesystem till bussar.

Mobile Climate Controls varumärke är starkt och genom divisionens kontinuerliga satsningar på produktutveckling, skapas förutsättningar för ett konkurrenskraftigt erbjudande. En stor fördel för divisionen är möjligheten att kunna erbjuda kundpassade klimatsystem, genom att ha egen utveckling, design och tillverkning. Som en del av produktutvecklingen har vi egna prototypfabrik för utprovning, där man på plats kan köra in hela fordon för testning och optimering av klimatsystemet.

I takt med en växande elektrifierings- och digitaliseringstrend, lägger Mobile Climate Control stort fokus och resurser inom dessa områden. Inom elektrifiering är utvecklingen positiv, med ökande leveranser av produkter anpassade till elektriska fordon. Inom digitalisering arbetar divisionen för att möta de nya behov som uppstår genom att utveckla uppkopplade produkter till kunderna, vilket gynnar både Mobile Climate Controls eftermarknadsaffär och skapar mervärde för kunden. Parallellt arbetar man med att digitalisera interna processer inom administration och produktion.

Under 2019 fortsatte Mobile Climate Control att vinna marknadsandelar och uppvisade en god organisk tillväxt med stabil

lönsamhet. Såväl kompaktsegmentet inom off-road som bussar visade på en positiv utveckling.

Det handelskrig som har pågått mellan USA och Kina under året har till viss del påverkat Mobile Climate Controls verksamhet, då vissa produkter och komponenter tillverkas i Kina och sedan säljs i USA. Mobile Climate Control har hanterat detta på ett tillfredställande sätt.

Finansiell utveckling

Mobile Climate Control redovisade en stark tillväxt 2019 och omsättningen ökade med 15,7 procent till 1 998,4 (1 727,3). Beaktat valutakursförändringar var den faktiska organiska tillväxten 9,0 procent. EBITA för helåret ökade till 193,0 MSEK (173,9) med EBITA-marginalen 9,7 procent (10,1).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 31,8 MSEK (13,4), vilket innebar att EBITDA uppgick till 224,8 MSEK (187,3). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 21,4 MSEK (21,5), vilket gav en EBIT på 171,6 MSEK (152,4). Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick till 53,2 MSEK (34,9), varav 17,3 MSEK avsåg avskrivningar enligt IFRS 16.

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) ökade under året med 20,1 MSEK till 444,6 MSEK (424,5) och med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 232,4 MSEK (110,9), uppgick det operativa kapi-

talet till 677,0 MSEK (535,4), varav 110,6 MSEK var nyttjanderätter enligt IFRS 16. Mobile Climate Controls ROOC, dvs EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, minskade till 32,2 procent (38,6).

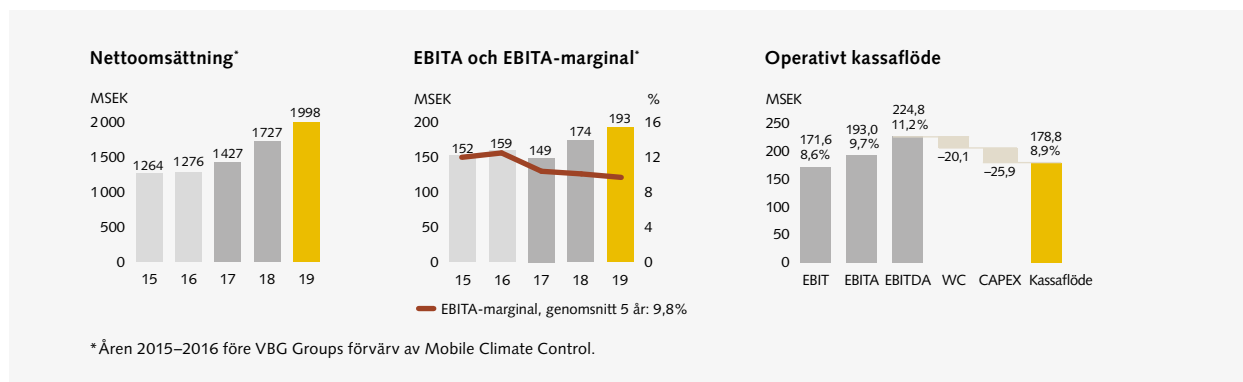
Nyinvesteringarna under året var 25,9 MSEK (21,0), där 3,4 MSEK var anskaffningar enligt IFRS 16.

Mobile Climate Control ökade personalstyrkan under 2019 och sysselsatte i genomsnitt 902 personer (875) och den 31 december 2019 var 911 personer anställda i divisionen (870).

Personalkostnaden ökade och uppgick till 447,7 MSEK (379,2) vilket innebar en kostnad per anställd på 496,4 TSEK (433,4).

Divisionen framåt

För att möta de krav som ställs från marknaden och förhålla sig till rådande trender har Mobile Climate Control en tydlig strategi framåt: Genom ett fortsatt fokus på uppkopplade produkter och kundanpassade avancerade klimatsystem, samt fler leveranser till elektrifierade fordon, ska Mobil Climate Control skapa hållbar tillväxt och förbättrad lönsamhet.



Omsättning/Resultat, MSEK Mobile Climate Control	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Nettoomsättning	1 998,4	440,7	511,1	532,5	514,1	1 727,3	421,8	460,4	476,8	368,3
EBITDA	224,8	31,9	64,6	66,8	61,4	187,3	33,9	57,0	64,7	31,7
EBITA	193,0	23,2	57,0	59,0	53,9	173,9	30,3	53,4	61,4	28,8
EBITA-marginal, %	9,7	5,3	11,1	11,1	10,5	10,1	7,2	11,6	12,9	7,8
Rörelseresultat, EBIT	171,6	17,9	51,6	53,7	48,4	152,4	25,0	48,0	56,0	23,4
Rörelsemarginal, EBIT, %	8,6	4,1	10,1	10,1	9,4	8,8	5,9	10,4	11,8	6,3
EBITDA påverkan av IFRS 16	20,2	6,1	4,8	4,7	4,6	-	-	-	-	-
EBITA påverkan av IFRS 16	2,9	1,1	0,7	0,6	0,5	-	-	-	-	-
EBIT påverkan av IFRS 16	2,9	1,1	0,7	0,6	0,5	-	-	-	-	-

Omsättning, MSEK Marknad	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Sverige	39,6	9,1	9,4	11,0	10,1	36,7	9,0	8,3	10,1	9,4
Övriga Norden	39,6	9,7	10,1	9,6	10,2	36,8	9,5	9,1	9,8	8,3
Tyskland	33,2	7,5	8,7	8,8	8,3	30,6	7,3	7,8	7,7	7,8
Övriga Europa	164,6	38,3	38,1	41,9	46,3	153,2	36,0	38,2	39,6	39,3
Nordamerika	1 673,9	364,1	431,5	450,4	428,0	1 429,9	348,2	386,0	398,7	297,0
Kina	16,4	5,2	3,2	4,5	3,6	14,4	3,1	4,4	4,9	2,0
Övriga världen	31,0	6,8	10,3	6,2	7,7	25,8	8,7	6,6	6,0	4,5
Mobile Climate Control	1 998,4	440,7	511,1	532,5	514,1	1 727,3	421,8	460,4	476,8	368,3

Ringfeder Power Transmission

– Den globala positionen bidrar till stabilitet

För Ringfeder Power Transmission kännetecknades 2019 av stabil lönsamhet, på en generellt svagare marknad. Stark tillväxt i Australien och återhämtning i Brasilien vägde delvis upp för den avmattning som skedde i Tyskland och USA. Omsättningen ökade med 0,3 procent jämfört med föregående år, där EBITA-marginalen blev 12,8 procent (14,2).



Omsättning	EBITA	EBITA-marginal
523 MSEK	67,2 MSEK	12,8%

VIKTIGA HÄNDELSER 2019

- Fortsatt arbetet med att stärka de interna processerna
- Lanserat en ny sida för Ringfeder Power Transmission
- Stärkt de interna processerna och säljorganisationen i Brasilien
- Tagit fram "Best Practice" inom olika applikationer för samutnyttjande mellan marknader

FOKUS 2020

- Fortsatt expansion av affären i Brasilien
- Överföra "Best Practice" inom olika applikationer mellan marknader
- Öka kassaflödet
- Nya tillväxtmarknader – fortsatt tillväxt i Kina och Indien

Marknaden

Ringfeder Power Transmission utvecklar, tillverkar och säljer produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Viktiga marknadssegment utgörs av gruvindustri, metallframställning, energiproduktion och industriell automation.

Generellt kan man säga att marknaden för mekanisk kraftöverföring är fragmenterad och konkurrensutsatt. Det pågår en konsolidering inom branschen. Exempel på några av divisionens konkurrenter är Altra Industrial Motion, Rexnord, TAS Schäfer och KTR.

Efterfrågan på produkter och lösningar varierar stort utifrån geografi och marknad. I Asien och Sydamerika styrs efterfrågan av en stadigt ökande industriell tillverkning, medan efterfrågan på mogna marknader som Västeuropa och Nordamerika främst påverkas av ökad automatisering och effektivisering av kundernas system.

Verksamhet

Ringfeder Power Transmission är en global aktör, där verksamhet bedrivs utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Brasilien, Indien och Kina. Vägen till kund går antingen genom egna säljbolag eller via nätverk av agenter och distributörer.

Divisionens cirka tjugo produktlinjer marknadsförs och säljs under varumärkena: Ringfeder och Henfel (Brasilien). Produkterna kan på övergripande nivå delas in i tre olika kategorier: axel-navkopplingar, axel-axelkopplingar och friktionsfjädrar.

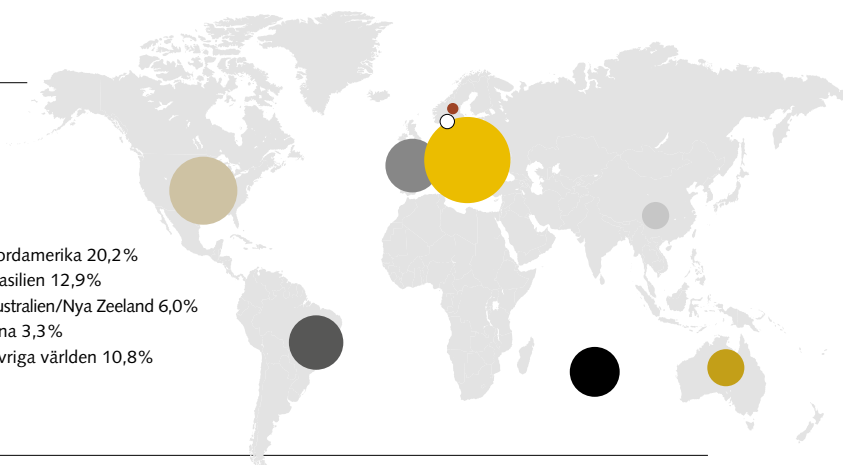
RINGFEDER POWER TRANSMISSION

Främsta marknadssegmenten

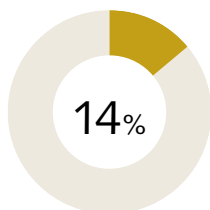
- Väckellådor för industriellt bruk
- Gruvindustri
- Ståltillverkning och metallindustri
- Energiproduktion
- Industriautomation

Omsättning per region

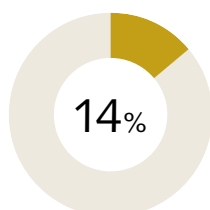
- Sverige 0,6%
- Övriga Norden 0,9%
- Tyskland 32,7%
- Övriga Europa 12,6%
- Nordamerika 20,2%
- Brasilien 12,9%
- Australien/Nya Zeeland 6,0%
- Kina 3,3%
- Övriga världen 10,8%



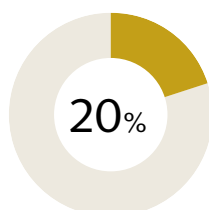
Andel av koncernens omsättning



Andel av divisionernas EBITA



Andel av koncernens anställda



Medelantal anställda

324

- Axel-navkopplingar utgörs av spännsatser och krympskivor för mekanisk kraftöverföring. Spännsatser är vanligt förekommande inom en mängd olika verksamhetsområden, såsom exempelvis godshantering, gruvnäring och energiproduktion, med specifik användning i exempelvis kranar, hissanordningar, turbiner och industriella pumpar, medan krympskivor ofta används i väckellådor för industriellt bruk.
- Axel-axelkopplingar, utgörs av kopplingar i huvudsak för livsmedels-, förpacknings- och automationsindustrin samt för tunga industriella applikationer.
- Friktionsfjädrar är vanligt förekommande i borrarutrustning och i valsverk inom industrin. Friktionsfjädrar används därutöver för stötdämpning i flygplan samt för att jordbävningssäkra byggnader, broar och kraftverk.

Ringfeder Power Transmission har under senaste åren effektiviserat divisionens logistik- och produktionsprocesser samt renodlat produktportföljen till mer lönsamma produkter.

I takt med en ökad industriell tillverkning på flera marknader, har divisionen fokus på att växa på nya tillväxtmarknader och öka lokal närvaro i form av egna säljresurser.

Konkurrensfördelar för Ringfeder Power Transmission utgörs framför allt av en teknisk spetskompetens, en bred produktportfölj och ett erbjudande som möter högt ställda krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet.

Under 2019 fortsatte divisionen arbetet med att stärka de interna processerna för att nå högre produktivitet i verksamheten. Detta bidrog positivt till resultatet för året. På en generellt svagare marknad, redovisade Ringfeder Power Transmission ett stabilt resultat som dock påverkades negativt av engångskostnader. Under året lanserades även en ny hemsida för divisionen som ett led i en ökad digitaliserad marknadsföring. Därutöver har man effektiviserat säljorganisationen i Brasilien, där Ringfeder Power Transmission ser stora tillväxtmöjligheter framåt.

Finansiell utveckling

För helåret ökade Ringfeder Power Transmission omsättningen med 0,3 procent till 523,4 MSEK (522,0). När man beaktar valutakursförändringarna mellan åren blev den faktiska organiska tillväxten –3,6 procent. På grund av engångskostnader i fjärde kvartalet om cirka 7 MSEK minskade EBITA till 67,2 MSEK (74,2) med en EBITA-marginal på 12,8 procent (14,2).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 16,1 MSEK (13,0), vilket innebar att EBITDA uppgick till 83,3 MSEK (87,2). Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 4,7 MSEK (4,3), vilket gav en EBIT på 62,5 MSEK (69,9). Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick till 20,8 MSEK (17,3), varav 3,5 MSEK avsåg avskrivningar enligt IFRS 16.

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) minskade under året med 11,3 MSEK till 203,9 MSEK (215,2) och med tillägg för värdet på materiella

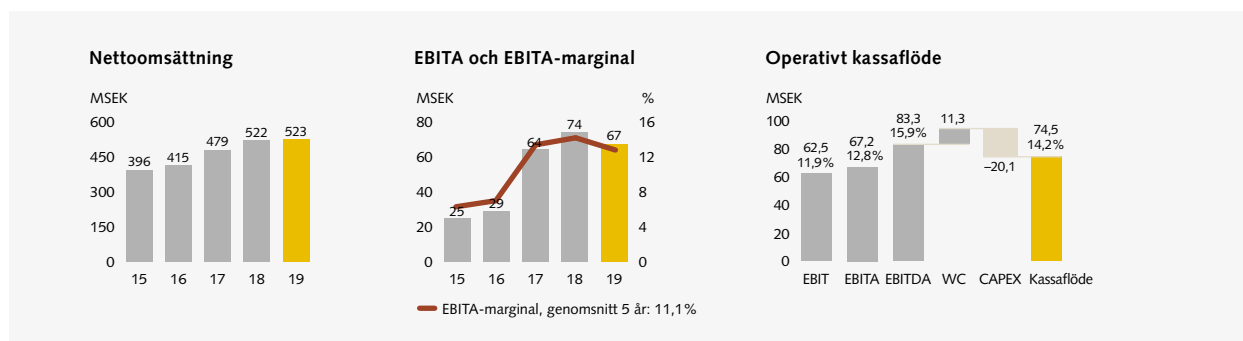
anläggningstillgångar 120,4 MSEK (107,6), uppgick det operativa kapitalet till 324,3 MSEK (322,8), varav 7,5 MSEK nyttjanderätter enligt IFRS 16. Ringfeder Power Transmissions ROOC, dvs EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, minskade till 24,5 procent (27,9).

Nyinvesteringarna under året var 20,1 MSEK (10,3), där 0,2 MSEK var anskaffningar enligt IFRS 16.

Under 2019 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 324 personer (314) och den 31 december 2019 var 336 personer anställda i divisionen (335). Personalkostnaden uppgick till 155,0 MSEK (148,8) vilket gav en kostnad per anställd på 478,5 TSEK (473,9).

Divisionen framåt

För att möta de krav som ställs från marknaden och förhålla sig till rådande trender har Ringfeder Power Transmission en tydlig strategi framåt genom: Fortsatt fokus på tillväxtmarknader, effektivare leveranser och produktionsprocesser samt överföring av "Best Practice" inom olika applikationer mellan marknader. Genom sin strategi ska Ringfeder Power Transmission skapa tillväxt och stärka lönsamheten ytterligare framöver.



Omsättning/Resultat, MSEK Ringfeder Power Transmission	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Nettoomsättning	523,4	130,0	129,9	130,5	133,0	522,0	130,5	136,2	134,0	121,4
EBITDA	83,3	16,1	20,5	23,8	23,0	87,2	19,8	26,8	21,0	19,6
EBITA	67,2	12,0	16,4	19,8	19,1	74,2	16,5	23,6	17,7	16,5
EBITA-marginal, %	12,8	9,2	12,6	15,2	14,3	14,2	12,6	17,3	13,2	13,6
Rörelseresultat, EBIT	62,5	10,7	15,2	18,7	17,9	69,9	15,4	22,5	16,6	15,4
Rörelsemarginal, EBIT, %	11,9	8,2	11,7	14,3	13,5	13,4	11,8	16,5	12,4	12,7
EBITDA påverkan av IFRS 16	3,5	0,8	0,9	0,9	0,9					
EBITA påverkan av IFRS 16	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1					
EBIT påverkan av IFRS 16	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1					

Omsättning, MSEK Marknad	2019	4/19	3/19	2/19	1/19	2018	4/18	3/18	2/18	1/18
Sverige	3,4	0,9	0,1	1,1	1,3	4,5	1,4	0,9	1,2	1,0
Övriga Norden	4,8	0,9	1,1	1,3	1,4	5,3	1,1	0,9	1,7	1,6
Tyskland	171,3	35,9	44,4	44,2	46,8	183,8	41,9	47,2	48,1	46,0
Övriga Europa	65,8	16,0	15,0	17,9	16,9	64,0	16,4	16,6	17,8	13,3
Nordamerika	105,6	24,1	27,7	28,0	25,8	119,1	29,9	31,8	31,1	26,4
Brasilien	67,6	17,5	18,6	15,6	16,0	57,1	14,4	14,8	12,7	15,2
Australien/Nya Zeeland	31,2	13,3	7,6	4,9	5,4	11,3	2,8	2,9	2,9	2,6
Kina	17,4	6,3	4,9	3,7	2,5	16,8	3,9	4,9	4,6	3,4
Övriga världen	56,3	15,2	10,4	13,8	16,9	60,2	18,7	16,2	14,1	11,9
Ringfeder Power Transmission	523,4	130,0	129,9	130,5	133,0	522,0	130,5	136,2	134,0	121,4

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	3 725,4	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3
Bruttoresultat	1 253,8	1 190,9	1 067,9	625,9	537,4
EBITDA	547,8	497,4	428,3	231,6	178,0
EBITA	467,1	449,3	382,8	196,2	145,9
Rörelseresultat, EBIT	435,0	417,6	351,1	184,0	134,7
Resultat efter finansiella poster	397,0	373,1	315,6	168,2	134,5
Resultat efter skatt	299,5	273,0	220,5	120,8	95,5
Finansiell ställning					
Balansomslutning	4 198,6	3 923,8	3 663,6	3 576,9	1 258,8
Sysselsatt kapital	3 399,0	3 246,0	3 064,0	2 994,1	1 062,5
Eget kapital	2 427,7	2 226,5	2 004,9	1 025,3	871,5
Eget kapital/antal aktier, SEK	97,09	89,04	80,18	82,01	69,71
Soliditet, %	57,8	56,7	54,7	28,7	69,2
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionsskuld)	655,3	647,9	742,3	1 692,4	47,1
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,20	1,30	1,73	7,31	0,26
Goodwill/Eget kapital	0,47	0,51	0,56	1,09	0,39
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	33,7	34,1	35,6	40,5	40,9
EBITDA-marginal, %	14,7	14,2	14,3	15,0	13,5
EBITA-marginal, %	12,5	12,9	12,8	12,7	11,1
Rörelsemarginal, EBIT, %	11,7	12,0	11,7	11,9	10,2
Vinstmarginal före skatt, %	10,7	10,7	10,5	10,9	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	12,4	13,2	10,7	12,7	13,0
Avkastning på eget kapital ROE, %	12,5	12,8	12,3	12,7	11,3
Vinst per aktie, SEK	11,98	10,92	9,62	9,66	7,64
Personal					
Antal anställda vid årets slut	1 612	1 573	1 502	1 401	748
Medelantal anställda	1 596	1 561	1 446	764	636
Personalkostnad	885,6	803,1	718,2	415,9	357,7
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	554,9	514,4	496,7	544,4	562,4
Övrigt					
Avskrivningar immateriella tillgångar	32,1	31,7	31,7	12,2	11,2
Avskrivningar materiella tillgångar	49,5	48,1	45,5	35,4	32,1
Avskrivningar nyttjanderätten leasade tillgångar IFRS 16	31,2	—	—	—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten	438,9	253,6	243,7	251,0	118,0
Årets kassaflöde	96,4	47,5	44,4	118,4	-51,1
Kassaflöde per aktie, SEK	3,86	1,90	1,94	9,47	-4,09

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsfrågor har en central plats inom VBG Group, så också under 2019. Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete i ett hållbarhetsavsnitt på sidorna 21–24 och där hänvisar vi till förvaltningsberättelsen (sid. 52) för mer ingående information om den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes i koncernen under 2017. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i Not 2 på sidan 73.

Intressenter och väsentliga frågor

Inom VBG Group har ägare, kunder, medarbetare och leverantörer identifierats som koncernens främsta intressenter och med vilka det förs en löpande dialog i olika forum, exempelvis möten med investerare, regelbundna kontakter med kunder, leverantörs samarbeten och utvecklingssamtal med medarbetare. Som en koncern med stort socialt engagemang är även samhället en viktig intressent, där dialog huvudsakligen sker på lokal nivå. För att fokusera på rätt saker i hållbarhetsarbetet genomfördes under

2017 en väsentlighetsanalys i koncernen. Detta resulterade i nio väsentliga frågor för VBG Group och dess intressenter. Av de nio väsentliga frågorna redovisas nedan de sex frågor som har högst betydelse för, samt inverkan på, koncernen och dess intressenter. Under 2019 fortsatte det långsiktiga arbetet inom de utvalda områdena:

Miljöansvar

Restprodukter, förbrukning och utsläpp

Koncernen strävar efter att vara så effektiv som möjligt i nyttjande av såväl ändliga som förnybara resurser. Som exempel kan nämnas återvinning av överskottsvärme för att värma upp lokaler samt installation av anläggningar för att kyla ned vatten i produktionsprocessen, vilket bidrar till att minimera förbrukningen av färskvatten. Koncernen strävar också efter att nyttja det råmaterial som används på ett så effektivt sätt som möjligt. I det ingår bland annat att märka upp de delar av produkterna som går att återvinna och tänka strategiskt kring hur produktionsprocesser designas.

Miljöpåverkan av produkt under användning

Koncernen har långtgående samarbeten med flera kunder för att säkerställa att dessa använder produkterna på rätt sätt, med minsta möjliga påverkan på miljön.

Socialt ansvar

Mänskliga rättigheter

Koncernen stödjer och respekterar internationellt proklamerade mänskliga rättigheter. Koncernen ställer också krav på leverantörer och samarbetspartners att de accepterar uppförandekoden, alternativt har en egen motsvarande och av koncernen godkänd kod.

Affärsetik

Juridisk efterlevnad

För att säkerställa efterlevnad av de lagar och förordningar som gäller där koncernen bedriver verksamhet, finns rutiner för uppföljning genom intern och extern kontroll.

Antikorruption

Koncernen arbetar aktivt för att motverka korruption i alla led. Som en del av detta arbete genomgår utvalda medarbetare med kund- eller leverantörskontakter samt medarbetare inom ekonomi och HR, en årligen återkommande antikorruptionsutbildning.

Rättvis konkurrens

Det är viktigt att koncernen konkurrerar på ärliga och lika villkor. Relationer till affärspartners kännetecknas av ärlighet i alla led. Koncernen följer de lagar och förordningar som gäller i de länder där koncernen är verksam. Ingen form av belöning eller förmån ges till kunder, potentiella kunder, regimer, myndigheter eller företrädare för instanser som är i strid mot antingen tillämplig

lagstiftning eller rimlig och allmänt vedertagen affärspraxis. Koncernens anställda får inte ta emot pengar, gåvor eller annan typ av ersättning från tredje part som skulle kunna påverka deras objektivitet vid fattande av affärsbeslut.

Miljöpåverkan och miljöpolicy

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl produktion som administrativa områden. Även om verksamhetens miljöpåverkan är liten är det ändå naturligt att koncernen, som en ledande aktör, intar en aktiv roll i det miljöförbättrande arbetet. Detta sker genom att begränsa påverkan från de egna processerna på den omgivande miljön, men också genom att flera av de produkter som tillverkas ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöpåverkande effekter från exempelvis lastbilstransporter. 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 att uppkomst av buller minskas
- samtliga medarbetare ska ha kunskap om sin och koncernens miljöpåverkan
- hänsyn ska tas till miljöaspekter som berör produkternas hela livslängd
- miljöaspekter ska vara 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. När det gäller koncernens svenska bolag, är Truck & Trailer Equipments produktionsenhet i Vänersborg miljöcertifierad enligt ISO 14001 och bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillståndsplikten avser hantering av större mängder skärvätska. Även Mobile Climate Controls anläggning i Norrtälje är miljöcertifierad enligt ISO 14001.

Utsikter 2020

Koncernen lämnar ingen prognos.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG Group AB (publ) består av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Årsstämman valde inga suppleanter. Löntagarorganisationerna Unionen/Sv.Ing./Ledarna och IF Metall utser därutöver var sin ordinarie ledamot samt en suppleant. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare. Under verksamhetsåret 2019 hade styrelsen 9 (12) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ämnad att säkerställa styrelsens behov av information. Arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan

styrelsen och verkställande direktören. Årsstämman 2019 utsågs 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 2019 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 affärsdivisions ekonomiska utveckling jämfört med fastställda mål. För ledande befattningshavare kan den rörliga delen uppgå till maximalt 50 procent av den fasta årslönen. Därjämte kan långsiktig rörlig ersättning i form av aktier och/eller aktierelaterade instrument i VBG Group AB utgå genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram beslutade av bolagsstämman. 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 sex till arton månader och från den anställdes sida tre till sex 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.

Riktlinjer rörande ersättning till ledande befattningshavare för 2020 har uppdaterats för att reflektera ändringar i aktiebolagslagen (2005:551) 8 kap 51–53 §, 7 kap 61 § samt den svenska koden för bolagsstyrning (Koden). De uppdaterade riktlinjerna kommer att läggas fram på årsstämman i april 2020 och återfinns på sidan 102–103 i Bolagsstyrningsrapporten.

VBG Groups aktie och ägarförhållanden

Resultatet per aktie för året (genomsnittligt antal) ökade med 9,7 procent till 11,98 SEK (10,92), mätt mot 25 004 048 aktier. Eget kapital per aktie (totalt utestående) var 97,09 SEK den 31 december 2019, jämfört med 89,04 SEK ett år tidigare. Aktiekursen var vid årets utgång 157,50 SEK, vilket motsvarade ett börsvärde på 3 938 MSEK, jämfört med föregående år då kursen var 126,80 SEK och börsvärdet 3 170 MSEK. Antalet aktieägare ökade med 419 under året och uppgick vid årsskiftet till 4 727 (4 308).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Under fjärde kvartalet 2019 beslutade styrelsen att de två divisionerna VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems skulle redovisas och följas upp som ett gemensamt segment, Truck & Trailer Equipment. Den 10 mars 2020 fattade styrelsen ett följdbeslut, att organisatoriskt införliva Edscha Trailer Systems i divisionen VBG Truck Equipment. Det beslutades också att den utökade divisionen skulle anta segmentets namn, Truck & Trailer Equipment. Beslutet innebar också att huvudbolaget i Truck & Trailer Equipment, det Vänersborgsbaserade bolaget VBG Group Truck Equipment AB, förvärvar samtliga de i divisionen ingående bolag som ägs av koncernmodern VBG Group AB. Därmed blir Truck & Trailer Equipment, i likhet med Mobile Climate Control, en legal underkoncern. Beslutet publicerades i en pressrelease på morgonen den 11 mars 2020.

Under första kvartalet 2020 blossade ett globalt utbrott av Covid-19 upp. VBG Groups ledning följer dagligen utvecklingen kring utbrottet. Vi kan i skrivande stund, med rådande osäkerhet, inte avgöra vilken finansiell effekt detta får för koncernen. Kontinuerliga riskbedömningar görs på daglig basis och nödvändiga åtgärder vidtas löpande.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat moderbolagets och koncernens kort- och långsiktiga likviditetsbehov, utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen i VBG Group AB (publ) årsstämman 2020 att besluta om en höjd ordinarie utdelning om 5,00 SEK per aktie (3,50) och ingen extrautdelning (1,00), sammanlagt en total utdelning på 5,00 (4,50) för räkenskapsåret 2019. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 125,0 MSEK (112,5), motsvarande 5,1 procent av koncernens egna kapital, eller 8,4 procent av moderbolagets egna kapital, vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 299,5 MSEK (273,0), vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 41,7 procent av årets nettoresultat för koncernen (41,2).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	1 194 310 475 kronor
Årets resultat	183 027 784 kronor
	1 377 338 259 kronor
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så	
att till aktieägarna utdelas	125 020 240 kronor
att i ny räkning överförs	1 252 318 019 kronor
	1 377 338 259 kronor

Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	3	3 725 442	3 492 449
Kostnad för sålda varor		-2 471 550	-2 301 572
Bruttoresultat		1 253 892	1 190 877
Försäljningskostnader		-380 010	-381 680
Administrationskostnader		-274 946	-264 959
Forsknings- och utvecklingskostnader		-136 668	-136 403
Övriga rörelseintäkter	4	8 707	25 548
Övriga rörelsekostnader	5	-35 938	-15 768
		-818 855	-773 262
Rörelseresultat	6, 7, 8, 9	435 037	417 615
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		-5 489	-10 723
Ränteintäkter		3 450	2 249
Räntekostnader inklusive IFRS 16		-28 242	-27 764
Övriga finansiella kostnader		-7 730	-8 266
Summa finansiella poster		-38 011	-44 504
Resultat efter finansiella poster		397 026	373 111
Skatt på årets resultat	11	-97 489	-100 117
Årets resultat		299 537	272 994
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		299 537	272 994
Övrigt totalresultat			
Årets resultat		299 537	272 994
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner		-31 326	-5 686
Uppskjuten skatt på effekten vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner		7 397	1 275
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		36 702	34 395
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		1 425	-1 998
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		14 198	27 986
Årets totalresultat		313 735	300 980
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		313 735	300 980
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		11,98	10,92
Antal aktier vid årets slut		25 004 048	25 004 048
Genomsnittligt antal aktier under året		25 004 048	25 004 048
Antal egna aktier vid årets slut		1 191 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		1 191 976	1 191 976

Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar		797 219	798 889
Goodwill		1 143 333	1 128 601
		1 940 552	1 927 490
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		187 329	186 151
Maskiner och andra tekniska anläggningar		118 189	100 747
Inventarier, verktyg och installationer		49 524	51 341
Pågående nyanläggningar		26 935	10 304
Nyttjanderätt enligt IFRS 16	14	154 660	—
		536 637	348 543
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	16	67 259	63 843
		67 259	63 843
Summa anläggningstillgångar		2 544 448	2 339 887
Omsättningstillgångar			
Varulager	17		
Råvaror och förnödenheter		334 153	322 158
Varor under tillverkning		79 937	85 059
Färdiga varor och handelsvaror		224 571	227 648
		638 661	634 865
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	467 202	491 163
Aktuella skattefordringar		21 270	25 470
Övriga fordringar		29 082	41 351
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	25 506	19 673
		543 060	577 657
Likvida medel			
Kassa och bank		472 474	371 369
		472 474	371 369
Summa omsättningstillgångar		1 654 195	1 583 891

FORTS. KONCERNBALANSRÄKNING

TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Summa tillgångar		4 198 643	3 923 767
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		65 490	65 490
Övrigt tillskjutet kapital		781 316	781 316
Reserver		154 650	116 523
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		1 426 211	1 263 121
Summa eget kapital		2 427 667	2 226 450
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	230 165	196 853
Uppskjuten skatteskuld	16	219 638	224 568
Övriga avsättningar	22	24 317	22 451
Leasingskuld enligt IFRS 16	23	131 091	—
Skulder till kreditinstitut	23	741 161	1 170
Övriga långfristiga skulder		1 857	1 857
Summa långfristiga skulder		1 348 229	446 899
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	—	821 535
Leverantörsskulder		202 988	212 744
Aktuella skatteskulder		8 815	36 663
Övriga skulder		29 687	28 225
Leasingskuld enligt IFRS 16	23	25 310	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	155 947	151 251
Summa kortfristiga skulder		422 747	1 250 418
Summa eget kapital och skulder		4 198 643	3 923 767

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 2018-01-01	65 490	779 443	84 126	1 075 801	2 004 860
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner				-5 686	-5 686
Uppskjuten skatt på effekten omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner				1 275	1 275
Omräkningsdifferenser			34 395		34 395
Kassaflödessäkringar, valutaförändringar			-1 998		-1 998
Övrigt totalresultat			32 397	-4 411	27 986
Årets resultat				272 994	272 994
Summa totalresultat					300 980
Teckningsoptioner		1 873			1 873
Utdelning				-81 263	-81 263
Summa transaktioner med aktieägare					-79 390
Eget kapital 2018-12-31	65 490	781 316	116 523	1 263 121	2 226 450
Ingående balans 2019-01-01	65 490	781 316	116 523	1 263 121	2 226 450
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner				-31 326	-31 326
Uppskjuten skatt på effekten omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner				7 397	7 397
Omräkningsdifferenser			36 702		36 702
Kassaflödessäkringar, valutaförändringar			1 425		1 425
Övrigt totalresultat			38 127	-23 929	14 198
Årets resultat				299 537	299 537
Summa totalresultat					313 735
Utdelning				-112 518	-112 518
Summa transaktioner med aktieägare					-112 518
Eget kapital 2019-12-31	65 490	781 316	154 650	1 426 211	2 427 667

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		435 037	417 615
Avskrivningar		112 818	79 803
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	10 670	24 864
Erhållen ränta mm		4 599	2 984
Erlagd ränta mm		-31 565	-36 765
Betald skatt		-127 652	-80 743
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		403 907	407 758
Minskning/ökning (-) av varulager		11 583	-130 905
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		37 923	-61 743
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		1 967	-346
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		-18 243	29 908
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		1 758	8 891
Kassaflöde från den löpande verksamheten		438 895	253 563
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29	-30 566	-2 211
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-75 386	-45 024
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-105 952	-47 235
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-40 000	-80 000
Förändring nyttjande av krediter		-55 812	564
Teckningsoptioner		—	1 873
Amortering av leasingskuld		-28 211	—
Utbetald utdelning		-112 518	-81 263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-236 541	-158 826
Årets kassaflöde		96 402	47 502
Likvida medel vid årets början		371 369	321 423
Omräkningsdifferens likvida medel		4 703	2 444
Likvida medel vid årets slut		472 474	371 369
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	100 000
Summa disponibla likvida medel		572 474	471 369

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning		45 208	42 560
Bruttoresultat		45 208	42 560
Administrationskostnader		-51 738	-53 085
Övriga rörelsekostnader		—	-572
		-51 738	-53 657
Rörelseresultat	6,7,8	-6 530	-11 097
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterbolag		170 650	216 536
Valutakurseffekter, netto		1 847	4 125
Ränteintäkter		15 760	16 162
Räntekostnader		-18 087	-23 632
Övriga finansiella kostnader		-7 955	-8 167
Summa resultat från finansiella poster		162 215	205 024
Resultat efter finansiella poster		155 685	193 927
Bokslutsdispositioner	10	31 164	30 249
Skatt på årets resultat	11	-3 822	-2 053
Årets resultat och totalresultat		183 027	222 123

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		381	835
		381	835
Materiella anläggningstillgångar	13		
Inventarier, verktyg och installationer		3 369	1 229
		3 369	1 229
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	1 992 658	1 992 658
Långfristiga fordringar koncernföretag		292 563	348 645
		2 285 221	2 341 303
Summa anläggningstillgångar		2 288 971	2 343 367

FORTS. MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		131 911	109 802
Övriga fordringar		—	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	7 587	3 906
		139 498	113 709
Likvida medel			
Kassa och bank		306 270	232 441
Summa omsättningstillgångar		445 768	346 150
Summa tillgångar		2 734 739	2 689 517
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	19		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		65 490	65 490
Reserver		53 249	53 249
		118 739	118 739
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1 194 311	1 084 697
Årets resultat		183 027	222 123
		1 377 338	1 306 820
Summa eget kapital		1 496 077	1 425 559
Obeskattade reserver	20	10 320	5 520
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	21	12 935	13 060
Summa avsättningar		12 935	13 060
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	23	741 122	—
Summa långfristiga skulder		741 122	—
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 021	1 771
Skulder till dotterbolag		458 271	409 625
Skuld till kreditinstitut	23	—	820 493
Aktuell skatteskuld		1 916	160
Övriga skulder		2 046	2 103
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	10 031	11 226
Summa kortfristiga skulder		474 285	1 245 378
Summa eget kapital och skulder		2 734 739	2 689 517

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2018-01-01		65 490	53 249	1 164 088	1 282 827
Teckningsoptioner				1 873	1 873
Årets resultat				222 123	222 123
Utdelning				-81 263	-81 263
Eget kapital 2018-12-31		65 490	53 249	1 306 821	1 425 560
Återbetald utdelning				8	8
Årets resultat				183 027	183 027
Utdelning				-112 518	-112 518
Eget kapital 2019-12-31		65 490	53 249	1 377 338	1 496 077

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-6 530	-11 097
Avskrivningar		1 120	2 592
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	47 165	65 685
Erhållen ränta		15 760	16 161
Erhållen utdelning		170 650	216 536
Erlagd ränta mm		-21 107	-31 799
Betald skatt		-2 066	1 817
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		204 992	259 895
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		30 294	5 069
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		250	149
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		47 394	7 931
Kassaflöde från den löpande verksamheten		282 930	273 044
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterbolag		—	-100
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-2 808	-500
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 808	-600
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-112 518	-81 263
Teckningsoptioner		—	1 873
Amortering av lån		-40 000	-80 000
Förändring nyttjande av krediter		-53 775	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-206 293	-159 390
Årets kassaflöde		73 829	113 054
Likvida medel vid årets början		232 441	119 387
Likvida medel vid årets slut		306 270	232 441
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	100 000
Summa disponibla likvida medel		406 270	332 441

Effekter avseende övergången till IFRS 16

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 exkl IFRS 16	2019 IFRS 16 effekt	2019 inkl IFRS 16
Nettoomsättning	3 725,4		3 725,4
Rörelsens kostnader	-3 211,8	34,3	-3 177,6
Avskrivningar	-81,6	-31,2	-112,8
Rörelseresultat, EBIT	432,0	3,0	435,0
Finansnetto	-31,9	-6,1	-38,0
Resultat efter finansiella poster	400,1	-3,1	397,0
Skatt	-97,8	0,3	-97,5
Periodens resultat	302,3	-2,8	299,5

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2019 exkl IFRS 16	2019 IFRS 16 effekt	2019 inkl IFRS 16
Tillgångar			
Summa anläggningstillgångar	2 389,8	154,7	2 544,5
Summa omsättningstillgångar	1 656,2	-2,1	1 654,1
Summa tillgångar	4 046,0	152,6	4 198,6
Skulder			
Eget kapital	2 431,5	-3,8	2 427,7
Summa långfristiga skulder	1 217,1	131,1	1 348,2
Summa kortfristiga skulder	397,4	25,3	422,7
Summa skulder och Eget kapital	4 046,0	152,6	4 198,6

Koncernens nyckeltal

MSEK	2019 exkl IFRS 16	2019 IFRS 16 effekt	2019 inkl IFRS 16
EBITDA	513,5	34,3	547,8
EBITA	464,1	3,0	467,1
Soliditet, %	60,1	-2,3	57,8
Räntebärande nettolåneskuld	498,9	156,4	655,3
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	0,97	0,23	1,20
ROCE	12,9	-0,5	12,4
Vinst per aktie, SEK	12,09	-0,11	11,98

Alternativa nyckeltal

Avstämning mellan IFRS och använda nyckeltalsbegrepp

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella struktur. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

Faktisk organisk tillväxt

Nettoomsättning exklusive effekt av strukturförändringar, dvs förvärvade eller avyttrade verksamheter, samt valutaeffekter.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Nettoomsättning	3 725,4	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	-1 309,2	-150,2	-52,0
Valutaeffekt	-168,2	-100,5	-20,0	-6,9	-84,5
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	3 557,2	3 391,9	1 672,8	1 386,8	1 178,8
Faktisk organisk tillväxt	64,8	389,9	129,0	71,5	-8,0
Organisk tillväxt, %	1,9	13,0	8,4	5,4	-0,7
Truck & Trailer Equipment					
Nettoomsättning	1 203,6	1 243,1	836,7	757,3	697,7
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	—
Valutaeffekt	-31,7	-50,2	-5,2	0,7	-26,7
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	1 171,9	1 192,9	831,5	758,0	671,0
Faktisk organisk tillväxt	-71,2	96,5	74,2	60,3	34,4
Organisk tillväxt, %	-5,7	8,8	9,8	8,6	5,4
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	1 998,4	1 727,3	1 426,7	101,4	—
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	-1 309,2	—	—
Valutaeffekt	-116,1	-36,3	—	—	—
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	1 882,3	1 691,0	117,5	101,4	—
Faktisk organisk tillväxt	155,0	264,3	16,1	n/a	—
Organisk tillväxt, %	9,0	18,5	15,9	n/a	—
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	523,4	522,0	479,1	414,7	395,9
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	-48,8	-52,0
Valutaeffekt	-20,4	-13,9	-10,0	-4,8	-51,5
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	503,0	508,1	469,1	361,1	292,4
Faktisk organisk tillväxt	-19,0	29,1	54,4	-34,8	-38,0
Organisk tillväxt, %	-3,6	6,1	13,1	-8,8	-11,5

Räntebärande nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Avsättning för pensioner	230,2	196,9	185,7	175,7	165,6
Lån	741,2	822,4	878,0	1 793,1	25,5
Leasingskuld	156,4	—	—	—	—
Banktillgodohavande	-472,5	-371,4	-321,4	-276,4	-144,0
Räntebärande nettolåneskuld	655,3	647,9	742,3	1 692,4	47,1

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella tillgångar.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Rörelseresultat	435,0	417,6	351,1	184,0	134,7
+ Avskrivningar	112,8	79,8	77,2	47,6	43,3
EBITDA	547,8	497,4	428,3	231,6	178,0

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Rörelseresultat	435,0	417,6	351,1	184,0	134,7
+ Avskrivningar immateriella tillgångar	32,1	31,7	31,7	12,2	11,2
EBITA	467,1	449,3	382,8	196,2	145,9

Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Räntebärande nettolåneskuld	655,3	647,9	742,3	1 692,4	47,1
EBITDA rullande 4 kvartal	547,8	497,4	428,3	231,6	178,0
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,20	1,30	1,73	7,31	0,26

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättningen.

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernen					
Nettoomsättning	3 725,4	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3
Resultat efter finansnetto	397,0	373,1	315,6	168,2	134,5
Vinstmarginal, %	10,7	10,7	10,5	10,9	10,2

ROOC per division

EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, uttryckt som materiella anläggningstillgångar och rörelsekapital (varulager, kundfordringar samt leverantörsskulder).

MSEK	Helår 2019	Helår 2018
Truck & Trailer Equipment		
Varulager	164,2	169,4
Kundfordringar	140,8	166,5
Leverantörsskulder	-48,6	-58,7
Rörelsekapital	256,4	277,2
Materiella anläggningstillgångar	177,5	128,8
Operativt kapital	433,9	405,9
EBITDA rullande fyra kvartal	255,0	240,3
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	454,9	414,0
ROOC, %	56,1	58,0
Mobile Climate Control		
Varulager	355,3	328,4
Kundfordringar	233,7	237,0
Leverantörsskulder	-144,4	-140,8
Rörelsekapital	444,6	424,5
Materiella anläggningstillgångar	232,4	110,9
Operativt kapital	677,0	535,4
EBITDA rullande fyra kvartal	224,8	187,3
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	697,7	485,1
ROOC, %	32,2	38,6
Ringfeder Power Transmission		
Varulager	119,1	139,0
Kundfordringar	92,7	87,7
Leverantörsskulder	-7,9	-11,4
Rörelsekapital	203,9	215,2
Materiella anläggningstillgångar	120,4	107,6
Operativt kapital	324,3	322,8
EBITDA rullande fyra kvartal	83,3	87,2
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	339,7	312,9
ROOC, %	24,5	27,9
Koncernen		
Varulager	638,7	634,9
Kundfordringar	467,2	491,2
Leverantörsskulder	-203,0	-212,7
Rörelsekapital	902,9	913,3
Materiella anläggningstillgångar	536,6	348,5
Operativt kapital	1 439,5	1 261,8
EBITDA rullande fyra kvartal	547,9	497,4
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	1 492,3	1 261,8
ROOC, %	36,7	39,4

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

NOT 1 | ALLMÄN INFORMATION

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell industrikoncern med helägda bolag i USA, Kanada, Brasilien, Sydafrika, Australien, Indien, Kina samt nio länder i Europa. Verksamheten följdes upp och rapporterades 2019 i tre segment, Truck & Trailer Equipment* (divisionerna VBG Truck Equipment och Edscha Trailer Systems), Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission.

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Vänersborg, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 57, 461 34 Trollhättan.

Moderbolagets B-aktie är noterad på Nasdaq 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 anskaffningsvärdeметоден 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

Nya och ändrade redovisningsprinciper som har trätt i kraft under 2019, förutom nedan, har inte inneburit någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret. Det har också utkommit ett antal nya tolkningar och ändringar från IFRS Interpretations Committee. Dessa ändringar och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för 2019.

IFRS 16 för leasingavtal trädde i kraft den 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Implementeringen av standarden innebär att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i leasetagarens balansräkning, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas i balansräkningen samt att avskrivning av leasade tillgångar, separat från räntekostnaden på leasing, redovisas i resultaträkningen.

VBG Group har vid övergången till IFRS 16 den 1 januari 2019 använt en modifierad retroaktiv metod, vilket innebär att räkenskapsåret 2018 inte räknas om. Leasingskulden är summan av nuvärdet av alla framtida avgifter tills dess att leasingavtalet har löpt ut. Förenklingsregeln att nyttjanderättstillgången (före justeringar för eventuella förskottsbetalningar) ska motsvara leasingskulden, har tillämpats vid övergången. Diskonteringsräntan är VBG Groups marginella låneränta i den respektive valutan. Undantagen för att inte redovisa korttidsleasingavtal och tillgångar av lågt värde, har också tillämpats.

Ny redovisningsprincip för leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 tillämpar VBG Group redovisning av leasingavtal i enlighet med IFRS 16, där följande redovisningsprinciper har använts. Samtliga leasingavtal tas upp i balansräkningen, vid inledningsdatumet, som en nyttjanderätt och en leasingskuld. Ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. En nyttjanderätt och en leasingskuld redovisas för samtliga leasingavtal med en leasingperiod på mer än tolv månader, med undantag för tillgångar av lågt värde. Efter inledningsdatumet värderas nyttjanderätten i enlighet med bestämmelserna för materiella anläggningstillgångar. En leasingskuld diskonteras genom att använda den implicita räntan i leasingavtalet, om denna räntesats lätt kan fastställas. Om räntesatsen inte lätt kan fastställas ska den marginella låneräntan användas. Den marginella låneräntan fastställs baserat på valuta och finansieringsvillkor för koncernen. Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet. VBG Group har också valt förenklingsregeln för fasta icke-leasingkomponenter och redovisar istället dem tillsammans med leasingkomponenten i kontraktet. Dessutom kommer framtida modifierat leasingavtal inte redovisas som ett separat leasingavtal, utan redovisas som en omvärdering av leasingskulden och en justering av nyttjanderätten.

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

*se sidan 54, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

FORTS. NOT 1

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.

Det kan i denna rapport finnas avrundningsdifferenser.

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 skattsatser och skattelagar som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna 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 nettobetalningar.

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

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 miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (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 netto redovisas 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

För de valutor som har störst påverkan för koncernen har följande valutakurser använts:

	Balansdagens kurs 2019-12-31	Genomsnittlig kurs 2019
SEK/BRL	2,2512	2,3990
SEK/CAD	7,1283	7,1277
SEK/CZK	0,4098	0,4124
SEK/EUR	10,4336	10,5870
SEK/PLN	2,4445	2,4632
SEK/USD	9,3171	9,4573

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.

IFRS 15 – nettoomsättning (intäktsredovisning)

VBG Groups redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av varor. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter och varureturner. Intäkter från försäljning redovisas när kontrollen för varorna överförs och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Varorna säljs ofta med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12-månadersperiod. Intäkten från försäljningen av varorna redovisas baserat på priset i avtalet, med avdrag för beräknade volymrabatter. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår. En skuld (som ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter) redovisas för förväntade volymrabatter i förhållande till försäljningen till och med balansdagen.

En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig (dvs. endast tidens gång krävs för att betalning ska ske). Moderbolagets redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av tjänster till dotterföretag i koncernen och redovisas i den period som tjänsterna levereras.

FORTS. NOT 1

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.

IFRS 9 – finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder värderas och redovisas i koncernen och moderbolaget i enlighet med reglerna i IFRS 9. Enligt IFRS 9 klassificeras finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då tillämpas likvidationsredovisning.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar i denna kategori redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar innehas enbart i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och värderas således till upplupet anskaffningsvärde.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Skulder

Koncernens övriga finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Övriga finansiella skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämp-

ning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år. I denna kategori ingår skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

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.

Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning

Koncernen innehar finansiella derivatinstrument för att säkra sin utländska valuta. Derivat redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Koncernen identifierar vissa derivat som säkringsinstrument för att säkra variabilitet i kassaflöden associerade med mycket sannolika transaktioner som uppstår från förändringar i utländska valutakurser. När koncernen initialt identifierar säkringsförhållanden dokumenteras målen med riskhantering och strategin med säkringen. Koncernen dokumenterar också det ekonomiska förhållandet mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet, inklusive huruvida förändringar i kassaflödet hos den säkrade posten och säkringsinstrumentet förväntas ta ut varandra.

Kassaflödessäkringar

När ett derivat identifieras som ett kassaflödessäkringsinstrument, redovisas den effektiva delen av förändringar i det verkliga värdet hos derivatet i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven. Ineffektiva delar av förändringar i det verkliga värdet hos derivatet redovisas omedelbart i resultatet. För alla andra säkrade prognostiserade transaktioner, omklassificeras det ackumulerade beloppet i säkringsreserven och säkringskostnadsreserven till resultatet i samma period eller perioder som det säkrade förväntade kassaflödet påverkar resultatet. Om säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning eller säkringsinstrumentet är sålt, förfallet, avvecklat eller inlöst upphör säkringsredovisningen framtäktat. När säkringsredovisningen för kassaflödessäkringar har upphört behålls beloppet som har ackumulerats i säkringsreserven i eget kapital till dess, för säkring av en transaktion som resulterar i redovisning av en icke-finansiell post, den inkluderas i den icke-finansiella postens anskaffningsvärde vid första redovisningstillfället eller, för andra kassaflödessäkringar, den omklassificeras till resultatet i samma period eller perioder som det säkrade förväntade kassaflödet påverkar resultatet. Om det säkrade kassaflödet inte längre förväntas uppstå, omklassificeras beloppet som har ackumulerats i säkringsreserven och säkringskostnadsreserven omedelbart till resultatet. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar

FORTS. NOT 1

tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrans livslängd. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rörelseresultat.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Koncernen har finansiella instrument i form av valutaderivat som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värdering till verkligt värde för valutaderivat baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivaten värderas till verkliga värden utifrån indata enligt nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Koncernen använder följande hierarki för att klassificera instrumenten utifrån värderingstekniken:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (d.v.s. som priser) eller indirekt (d.v.s. härledda från priser).
- Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

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 projektlagda 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	15–20 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år

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

För varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod testas dessa årligen för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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 produkthanpassningar, kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Under 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

FORTS. NOT 1

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

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

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Leasing

Leasingavtal, som inte avser IFRS 16, 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 överförts på leasetagaren. Övriga kontrakt redovisas som operationella och kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Hyresbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

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. Här 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, omstruktureringskostnader 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 intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Eget 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 operativt kapital (ROOC)

EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, uttryckt som materiella anläggningstillgångar och rörelsekapital (varulager, kundfordringar samt leverantörsskulder).

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar och materiella tillgångar.

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

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 2019 till 0,7 procent av omsättningen. Om en produkt orsakar skada på person eller egendom kan koncernen bli ersättningskyldig. 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. 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.

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 47 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 2019 till 3,7 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. Koncernen har fullgoda miljöförsäkringar för samtliga produktionsanläggningar. Verksamheten kan inte betecknas som miljöpåverkande i ett snävt perspektiv. VBG Group följer med god marginal de lagar och regler som gäller i respektive länder. Enheterna i Vänersborg och Norrtälje är miljöcertifierade 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, förorsakade 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 svängningar i efterfrågan. Eftermarknad står för en 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.

FORTS. NOT 2

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 607 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 13 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 23 MSEK samt en kursförändring mellan CAD och SEK ger resultatpåverkan med 55 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker

Det totala fria egna kapitalet i utländska bolag uppgår till cirka 1 275 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 valutaförändring är mellan EUR och SEK där en tioprocentig förändring ger cirka 17 MSEK i valutapåverkan. En tioprocentig valutaförändring mellan CZK mot SEK ger cirka 15 MSEK i valutapåverkan samt mellan USD och SEK skulle detta innebära cirka 55 MSEK i valutapåverkan. Andra valutor som påverkas är SEK mot CAD där en tioprocentig förändring ger en valutaförändring på 22 MSEK samt för SEK mot PLN en valutaförändring på 12 MSEK.

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 juni 2019 tecknade koncernen ett nytt finansieringsavtal, en revolverande facilitet på 1 300 MSEK samt en checkkredit på 100 MSEK. Avtalet är treårigt med möjlighet till två förlängningar på vardera 1 år. Lånet löper för närvarande med tre månaders ränta. Lånens förfallotid framgår av not 23.

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 467 MSEK och är redovisade till de belopp som beräknas bli betalda. Samtliga fordringar förväntas bli betalda inom 12 månader. Den geografiska spridningen av kundfordringarna motsvarar i stort omsättningens fördelning per region. Koncernens kundförluster uppgår normalt till mindre än 0,05 procent av omsättningen, se not 24. 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 2019 uppgick de ej utnyttjade kreditfaciliteterna till 559 MSEK. Lånens förfallotid framgår av not 23.

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 ska överstiga 40 procent. Per den 31 december 2019 var soliditeten 57,8 procent.

Hållbarhetsrisker

Baserat på den väsentlighetsanalys som gjordes 2017 har vi fortsatt vårt långsiktiga hållbarhetsarbete. De fyra områden som identifierades som särskilt viktiga kvarstår:

Mobbing och trakasserier

Det är hög sannolikhet att mobbing och trakasserier förekommer, men svårt att veta i hur stor omfattning eftersom det ofta sker i det tysta.

Hantering: En visselblåstjänst där medarbetare kan anmäla kränkningar anonymt eller öppet har introducerats och etablerats under 2018. Tjänsten är tillgänglig för alla anställda inom koncernen. Under 2019 har en anmälan gjorts. Under året fortsatte det koncerngemensamma värdegrundsarbetet. I detta arbete ingår att inventera behovet av nya policyer och riktlinjer.

Korruption i inköpsorganisationen

Risken för korruption bedöms vara störst vid inköp och upphandling.

Hantering: VBG Groups uppförandekod tydliggör vilket förhållningssätt koncernens medarbetare ska ha gentemot leverantörer och samarbetspartners. För att öka kunskapen hos chefer och medarbetare anordnar VBG Group varje år en webbaserad antikorrupsionsutbildning. 435 personer valdes ut för att delta i utbildningen 2019. Vid årets slut hade alla utvalda medarbetare genomfört utbildningen.

Barn-/slavarbete hos leverantörer/underleverantörer

Risken för barn- och slavarbete är som störst i högriskländer som Asien, Sydamerika och Afrika.

Hantering: VBG Groups uppförandekod reglerar vilka krav koncernen ställer på leverantörer. Vi accepterar inte slavarbete eller barn som arbetskraft. För att säkerställa efterlevnad hos våra leverantörer har vi rutiner för löpande uppföljning och kontroll. Vi kräver att våra leverantörer skall acceptera vår uppförandekod eller ha en egen liknande kod för uppförande.

Diskriminering

Risken för diskriminering varierar mellan olika länder och även de bakomliggande orsakerna till att någon diskrimineras. Diskriminering kan därför många gånger vara svårt att upptäcka.

Hantering: Det pågår ett arbete för att fastställa koncerngemensamma processer för rekrytering och lönesättning i syfte att minimera risken för diskriminering.

NOT 3 | RAPPORTERING FÖR SEGMENT (MSEK)

- **Truck & Trailer Equipment** är en internationellt ledande leverantör av system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning, Onspot för automatiska snökedjor samt Edscha TS och Sesam som leverantör av skjutbara tak till trailers. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, trailertillverkare, åkerier och importörer.
- **Mobile Climate Control** är med sitt eget varumärke en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framförallt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon.

- **Ringfeder Power Transmission** är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder och Henfel. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustri 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 anläggningstillgångar, varulager och fordringar, men exkluderar kassa och värdepapper. Skulderna består av rörelseskulder, men inte skatt. Investeringar består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar.

	Truck & Trailer Equipment	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncern- gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2019					
Extern försäljning	1 203,6	1 998,4	523,4	—	3 725,4
Rörelseresultat, EBIT	218,4	171,6	62,5	-17,5	435,0
Finansiella kostnader	—	—	—	-41,5	-41,5
Finansiella intäkter	—	—	—	3,5	3,5
Årets skattekostnad	—	—	—	-97,5	-97,5
Årets resultat	218,4	171,6	62,5	-153,0	299,5
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	487,2	1 777,0	273,5	6,7	2 544,5
Omsättningstillgångar	325,6	626,5	224,0	5,5	1 181,7
Likvida medel				472,5	472,5
Tillgångar	812,9	2 403,5	497,5	484,7	4 198,6
Långfristiga skulder	256,8	283,1	41,3	767,2	1 348,2
Kortfristiga skulder	126,3	226,5	44,1	25,8	422,7
Skulder	383,1	509,6	85,4	793,0	1 771,0
Investeringar	65,3	25,9	20,1	5,1	116,4
Avskrivningar	-36,6	-53,2	-20,8	-2,2	-112,8
Räkenskapsåret 2018					
Extern försäljning	1 243,1	1 727,3	522,0	—	3 492,4
Rörelseresultat, EBIT	213,6	152,4	69,9	-18,3	417,6
Finansiella kostnader	—	—	—	-36,8	-36,8
Finansiella intäkter	—	—	—	-7,7	-7,7
Årets skattekostnad	—	—	—	100,1	100,1
Årets resultat	213,6	152,4	69,9	-162,9	273,0
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	411,8	1 662,7	263,2	2,2	2 339,9
Omsättningstillgångar	362,6	610,1	237,7	2,1	1 212,5
Likvida medel				371,4	371,4
Tillgångar	774,4	2 272,9	500,8	375,7	3 923,8
Långfristiga skulder	207,9	180,3	38,4	20,3	446,9
Kortfristiga skulder	146,2	211,9	55,4	836,9	1 250,4
Skulder	354,1	392,2	93,8	857,2	1 697,3
Investeringar	15,8	21,0	10,3	0,5	47,5
Avskrivningar	-26,7	-34,9	-17,3	-0,9	-79,8

FORTS. NOT 3

Försäljning per geografiska områden 2019	2019			
	Truck & Trailer Equipment	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	245,0	39,6	3,4	288,0
Övriga Norden	156,9	39,6	4,8	201,3
Tyskland	258,4	33,2	171,3	462,9
Övriga Europa	334,4	164,6	65,8	564,9
Nordamerika	112,0	1 673,9	105,6	1 891,4
Brasilien	7,5	5,4	67,6	80,5
Australien/Nya Zeeland	68,7	0,9	31,2	100,8
Kina	3,4	16,4	17,4	37,2
Övriga världen	17,3	24,8	56,3	98,4
Summa	1 203,6	1 998,4	523,4	3 725,4

Försäljning per geografiska områden 2018	2018			
	Truck & Trailer Equipment	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	234,7	36,7	4,5	275,9
Övriga Norden	152,7	36,8	5,3	194,7
Tyskland	300,3	30,6	183,8	514,7
Övriga Europa	359,0	153,2	64,0	576,2
Nordamerika	99,7	1 429,9	119,1	1 648,6
Brasilien	3,5	2,3	57,1	62,9
Australien/Nya Zeeland	61,5	0,8	11,3	73,6
Kina	14,4	14,4	16,8	45,6
Övriga världen	17,2	22,7	60,2	100,1
Summa	1 243,1	1 727,3	522,0	3 492,4

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2019	2018
Royaltyintäkter	32	31
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	20	681
Valutadifferenser	—	21 166
Övrigt	8 655	3 670
Summa	8 707	25 548

NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2019	2018
Valutadifferenser	4 258	—
Garantikostnader	26 023	12 989
Övrigt	5 657	2 847
Summa	35 938	15 836

NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	17 498	11 511	18 817	11 648
varav pensionskostnader		5 747		6 097
Dotterbolag	710 516	146 107	615 618	156 971
varav pensionskostnader		26 197		25 600
Koncernen	728 014	157 618	634 435	168 619
varav pensionskostnader		31 944		31 697

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

	2019		2018	
	Styrelse och Vd	Övriga anställda	Styrelse och Vd	Övriga anställda
Moderbolaget	7 526	9 972	8 040	10 777
varav tantiem o d	1 605		1 832	
Dotterbolag	40 892	669 624	38 154	577 464
varav tantiem o d	7 980		6 015	
Koncernen totalt	48 418	679 596	46 194	588 241
varav tantiem o d	9 585		7 847	

	2019		2018	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Medelantal anställda				
Moderbolaget				
Sverige	8	5	9	5
Totalt i moderbolaget	8	5	9	5
Dotterbolag				
Sverige	210	181	206	177
Norge	7	6	7	6
Danmark	5	4	5	4
Frankrike	3	3	3	3
Belgien	15	9	14	9
Storbritannien	8	4	8	5
Tyskland	160	127	150	104
Tjeckien	136	81	142	84
Polen	167	102	175	116
USA	223	181	214	160
Kanada	443	403	433	387
Kina	54	23	48	20
Indien	45	32	29	27
Brasilien	99	90	106	95
Sydafrika	13	7	12	8
Totalt i dotterbolag	1 588	1 253	1 552	1 205
Koncernen totalt	1 596	1 258	1 561	1 210

Vid årets slut var 1 612 personer (1 573) anställda i koncernen.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2019 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 750 000 kr. Av det totala arvudet utgår 100 000 kr i ersättning till revisionsutskottet och till ersättningsutskottet 50 000 kronor, att fördelas av styrelsen.

Anställda i VBG Group AB (publ) erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till Vd och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt övrig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 5 personer (inklusive Clas Gunneberg) som tillsammans med Vd utgör koncernledning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig

FORTS. NOT 6

ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. För Vd är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 33–50 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Pensionsförmåner och övriga förmåner till Vd och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsåldern för Vd och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Vd har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägnings-tid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägnings-tiden. För pensionsavsättningar disponerar Vd 35 procent av den fasta lönen. Rörlig ersättning är inte pensionsgrundande. Vid uppsä-gning från bolagets sida har Vd rätt till 6 månaders anställnings-förmåner samt rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. För övriga befattningshavare är motsvarande tids-period 6–18 månader. Ersättning till Vd för verksamhetsåret 2019 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av Vd efter samråd med ersättningsutskottet.

Från och med årsstämman 2018 betalas allt styrelsearvode ut som lön till styrelseledamöterna. Utbetalningarna sker två gånger per år vilket medför att kostnaden under 2019 avser till hälften styrelsearvode beslutat på 2018 års årsstämma och till hälften styrelsearvodet beslutat på 2019 års årsstämma.

2018 motsvarar ett och ett halvt års styrelsearvode på grund av den nya utbetalningsordningen.

Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående som väsentligt påverkat före-tagets ställning och resultat har inte förekommit under 2019.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2019		2018	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	28	24	27	23
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	37	35	37	35

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 Vd.

	2019		2018	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	5	9	6
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	5	4	6	5

2019	Arvoden/grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, till och med årsstämman 2019 Peter Hansson	263	—	—	—	263
Styrelsens ordförande, från och med årsstämman 2019 Tidigare styrelsens vice ordförande Johnny Alvarsson	517	—	—	—	517
Styrelseledamot Louise Nicolin	245	—	—	—	245
Styrelseledamot Peter Augustsson	245	—	—	—	245
Styrelseledamot Jessica Malmsten	245	—	—	—	245
Styrelseledamot Mats R Karlsson	257	—	—	—	257
VD Anders Birgersson	3 918	1 605	105	1 431	7 059
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	9 602	3 018	427	4 106	17 153
Summa (12 personer)	15 292	4 623	532	5 537	25 984

2018	Arvoden/grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson ²	763	—	—	—	763
Styrelsens vice ordförande Johnny Alvarsson ²	570	—	—	—	570
Styrelseledamot Louise Nicolin ²	320	—	—	—	320
Styrelseledamot Peter Augustsson ²	320	—	—	—	320
Styrelseledamot Jessica Malmsten ²	320	—	—	—	320
Styrelseledamot Mats R Karlsson ¹	110	—	—	—	110
Vd Anders Birgersson	3 805	1 832	87	1 421	7 145
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	9 837	2 777	411	3 757	16 782
Summa (12 personer)	16 045	4 609	498	5 178	26 330

¹ Nyinvald vid årsstämman 2018 och har därmed erhållit halvt styrelsearvode för 2018.

² Året 2017 (liksom alla tidigare år) kostnadsfördes arvoden för styrelseåret 2016–2017 i maj efter årsstämman. Från och med 2018 får samtliga styrelseledamöter ut sina arvoden som lön vid två tillfällen under styrelseperioden, i november och maj, då dessa också kostnadsförs. För räkenskapsåret innebär det att kostnaden för styrelsearvoden innefattar hela arvodet för styrelseåret 2017–2018 samt halva arvodet för styrelseåret 2018–2019.

NOT 7 | ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR
TILL REVISOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
PwC				
Revisionsuppdrag	5 175	3 230	753	812
(varav moderföretagets revisor)	(1 063)	(1 152)	(753)	(812)
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	—	—	—
(varav moderföretagets revisor)	—	—	—	—
Skatterådgivning	1 194	1 685	—	195
(varav moderföretagets revisor)	—	(195)	—	(195)
Övriga tjänster	668	294	493	223
(varav moderföretagets revisor)	(668)	(223)	(493)	(223)
Totalt PwC	7 037	5 209	1 246	1 230
Övriga revisorer:				
Revisionsuppdrag	1 208	1 087	—	—
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	82	—	—
Skatterådgivning	526	599	—	—
Övriga tjänster	100	146	—	—
Totalt övriga revisorer	1 834	1 914	—	—
	8 871	7 123	1 246	1 230

NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Kostnad för sålda varor	51 663	37 410	—	—
Försäljningskostnader	42 963	34 267	—	—
Administrationskostnader	13 698	6 669	1 120	2 592
Forsknings- och utvecklingskostnader	4 494	1 457	—	—
Summa avskrivningar	112 818	79 803	1 120	2 592

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Dataprogramvaror	2 998	3 098	249	304
Varumärken	9 110	8 555	204	1 885
Kundrelationer	20 002	20 002	—	—
Byggnader och mark	30 177	8 603	—	—
Maskiner och andra tekniska anläggningar	24 653	23 401	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	25 878	16 144	667	403
Summa avskrivningar	112 818	79 803	1 120	2 592

NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE
PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2019	2018
Direkt material inkl förändring i lager	1 749 964	1 650 911
Ersättning till anställda	885 632	803 054
Avskrivningar	112 818	79 803
Övriga kostnader	541 991	541 066
Summa rörelsekostnader	3 290 405	3 074 834

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

NOT 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2019	2018
Skilnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	–500	1 730
Förändring av periodiseringsfond	–4 300	–2 500
Erhållna koncernbidrag	65 090	60 000
Lämnade koncernbidrag	–29 126	–28 981
Summa	31 164	30 249

NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt				
Svenska bolag	–22 294	–12 533	–3 822	–2 053
Utländska bolag	–78 258	–86 797	—	—
Uppskjuten skatt	3 063	–787	—	—
Summa	–97 489	–100 117	–3 822	–2 053

Skilnaden mellan skattekostnad enligt svensk skattesats och faktisk skattesats består av följande delposter.

Engångseffekt av ny skattesats, från 22,0 procent till 21,4 procent, i Sverige avseende uppskjuten skatt uppgår till 5,3 MSEK.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	397 026	373 111	186 849	224 176
Skatt beräknad efter svensk skattesats	–84 964	–82 084	–39 986	–49 308
Skilnad mellan skattesats i Sverige och utländska dotterbolags vägda skattesatser	–14 589	–11 313	—	—
Ej avdragsgilla kostnader	–1 738	–879	–352	–389
Ej skattemässiga intäkter	—	—	36 531	47 643
Schablonintäkt periodiseringsfond	–113	–73	–5	1
Skatt hänförlig till tidigare beskattningsår	–1 101	–878	–10	—
Förändring av skattesats i Sverige	5 259	—	—	—
Övrigt	–243	–4 890	—	—
Summa skatt	–97 489	–100 117	–3 822	–2 053

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar				
Ingående anskaffningsvärden	968 836	962 488	34 687	34 687
Årets inköp	30 566	2 230	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-1 397	-390	—	—
Omräkningsdifferenser	3 008	4 509	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 001 013	968 836	34 687	34 687
Ingående avskrivningar	-169 947	-134 616	-33 852	-31 664
Årets avskrivningar	-32 110	-31 655	-453	-2 189
Försäljningar och utrangeringar	1 281	371	—	—
Omräkningsdifferenser	-3 018	-4 047	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-203 794	-169 947	-34 306	-33 852
Utgående balans	797 219	798 889	381	835
varav varumärke	764 075	792 423	168	372

¹ Inkluderar varumärket Mobile Climate Control med obestämbart nyttjandeperiod om 400 MSEK (400).

	Koncernen	
	2019	2018
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	1 128 601	1 118 861
Justering ingångsvärde i tidigare förvärv	8 264	—
Omräkningsdifferenser	6 468	9 740
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 143 333	1 128 601

	Koncernen	
	2019	2018
Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan:		
Truck & Trailer Equipment	250 110	242 912
Mobile Climate Control	773 167	764 903
Ringfeder Power Transmission	120 056	120 786
Bokfört värde	1 143 333	1 128 601

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke sker årligen samt när indikationer finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs av företagsledningen och är baserade på diskonterade kassaflöden för budget 2020 och affärsplaner fram till 2022.

För tiden efter prognosperioden beräknas en uthållig tillväxt om 2,0 (2,0) procent, vilket bedöms motsvara långsiktiga inflationsantaganden. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 8,0 (8,0) procent efter skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för de tre kassagenererande divisionerna. Diskonteringsräntan har fastställts utifrån en beräknad kostnad för kapital, viktat mellan lånat och eget kapital. En höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet och en sänkning av rörelseresultatet med 20 procent, var för sig, skulle inte medföra någon nedskrivning av goodwill i någon av divisionerna.

Under 2019 har koncernen förvärvat samtliga rättigheter till BPWs dragstångsprogram. Förvärvsanalysen består av en köpskilling om 2,4 MEUR och tillgångarna har identifierats i form av kundrelationer 1,9 MEUR samt övriga immateriella tillgångar om 0,5 MEUR. Inga skulder identifierades vid förvärvet.

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	257 570	237 071	—	—
Årets inköp	5 680	4 337	—	—
Omklassificering	788	6 168	—	—
Försäljningar och utrangeringar	—	-31	—	—
Omräkningsdifferenser	6 448	10 025	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	270 486	257 570	—	—
Ingående avskrivningar	-71 419	-57 784	—	—
Årets avskrivningar	-8 973	-8 603	—	—
Försäljningar och utrangeringar	—	31	—	—
Omräkningsdifferenser	-2 765	-5 063	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-83 157	-71 419	—	—
Utgående balans	187 329	186 151	—	—
	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Maskiner och andra tekniska anläggningar				
Ingående anskaffningsvärde	284 587	271 769	—	—
Årets inköp	30 167	12 676	—	—
Omklassificering	6 758	10 179	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-5 512	-14 005	—	—
Omräkningsdifferenser	9 439	3 968	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	325 439	284 587	—	—
Ingående avskrivningar	-183 840	-169 975	—	—
Årets avskrivningar	-23 145	-23 401	—	—
Försäljningar och utrangeringar	5 221	13 279	—	—
Omräkningsdifferenser	-5 486	-3 743	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-207 250	-183 840	—	—
Utgående balans	118 189	100 747	—	—
	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	152 218	142 461	5 836	5 336
Årets inköp	14 918	11 268	2 808	500
Omklassificering	593	1 921	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-4 451	-11 375	—	—
Omräkningsdifferenser	7 107	7 943	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	169 430	152 218	8 644	5 836
Ingående avskrivningar	-100 877	-88 453	-4 607	-4 204
Årets avskrivningar	-17 368	-16 144	-667	-403
Försäljningar och utrangeringar	4 233	9 727	—	—
Omräkningsdifferenser	-5 705	-6 007	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-119 906	-100 877	-5 274	-4 607
Utgående balans	49 524	51 341	3 369	1 229
	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Pågående nyanläggningar				
Ingående balans	10 304	8 050	—	—
Förvärvade bolag	—	3 394	—	—
Årets inköp	24 621	17 032	—	—
Omklassificering	-8 139	-18 052	—	—
Omräkningsdifferens	149	341	—	—
Utgående balans	26 935	10 304	—	—

NOT 14 | IFRS 16

Nyttjanderätter

	Koncernen	
	2019	2018
Byggnader och mark IFRS 16		
Ingående anskaffningsvärden	150 001	—
Årets inköp	3 297	—
Omräkningsdifferenser	6 783	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	160 081	—
Årets avskrivningar	-21 204	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 204	—
Utgående balans	138 877	—
	Koncernen	
	2019	2018
Fordon IFRS16		
Ingående anskaffningsvärde	14 893	—
Årets inköp	5 349	—
Omräkningsdifferenser	302	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 544	—
Årets avskrivningar	-8 510	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 510	—
Utgående balans	12 034	—
	Koncernen	
	2019	2018
Maskiner och andra tekniska anläggningar IFRS 16		
Ingående anskaffningsvärde	3 351	—
Årets inköp	1 768	—
Omräkningsdifferenser	138	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 257	—
Årets avskrivningar	-1 508	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 508	—
Utgående balans	3 749	—
Summa utgående balans nyttjanderätter	154 660	—

Tilläggsinformation avseende IFRS 16

	Koncernen	
	2019	2018
Ränta IFRS 16	6 121	—
Leasing avseende kontrakt kortare än 12 månader	2 756	—
Leasing avseende kontrakt med lågt värde	1 487	—
Variabel leasingkostnad	—	—
Kassaflöde gällande leasingavtal	32 590	—

Effekt av ändrade leasingprinciper

	Koncernen	
	2019	2018
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	170 379	—
Diskontering med koncernens marginella låneränta, 4,40 %	-8 050	—
Tillkommer, skulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	—	—
Avgår, korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	-3 796	—
Avgår, avtal som omvärderats som serviceavtal	—	—
Tillkommer/avgår, justeringar pga. annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	7 919	—
Tillkommer/avgår, justeringar pga. förändringar index eller pris hänförliga till variabla avgifter	—	—
Summa ingående balans leasingsskuld	166 452	—

NOT 15 | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

Andelar i koncernbolag	Moderbolaget	
	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	1 992 658	1 992 558
Förvärv av dotterbolag	—	100
Utgående balans	1 992 658	1 992 658

Specifikation av koncernbolagsandelar	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
Trailer Systems Sweden AB, Sverige	100	100	50
Vänersborgs Släpvnagskopplingar AB, Sverige	100	100	50
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	46 500
VBG Group Truck Equipment GmbH, Tyskland	100	100	34 914
European Trailer Systems GmbH, Tyskland	100	100	162 002
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	
Tschan India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission USA Corp, USA	100	100	35 995
Henfel Industria Metalurgica LTDA., Brasil	100	100	103 722
Mobile Climate Control Group Holding AB, Sverige	100	100	1 380 766
Mobile Climate Control Sverige AB, Sverige	100	100	
Mobile Climate Control China Holding AB, Sverige	100	100	
Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd, Kina	100	100	
Mobile Climate Control Trading Co Ltd, Kina	100	100	
Mobile Climate Control Corp., USA	100	100	
Mobile Climate Control Inc., Kanada	100	100	
Mobile Climate Control SP. Zo.o., Polen	100	100	
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd, Sydafrika	100	100	
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien	100	100	
MCC do Brasil Ltda	100	100	
Mobile Climate Control Thermal Systems India Pvt Ltd	100	100	
Mobile Climate Control GmbH	100	100	
Summa			1 992 658

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
VBG Group Truck Equipment AB	556229-6573	Vänersborg, Sverige
Trailer Systems Sweden AB	556866-1911	Vänersborg, Sverige
Vänersborgs Släpvnagskopplingar AB	559150-9715	Vänersborg, 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

FORTS. NOT 15

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
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.		Dobruany, Tjeckien
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd		Kunshan, Kina
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH		Neunkirchen, Tyskland
Tschan India Private Ltd		Gurgaon, Indien
Ringfeder Power Transmission USA Corp		Westwood, USA
Henfel Industria Metalurgica Ltda.		Jaboticabal, Brasil
Mobile Climate Control Group Holding AB, Sverige	556723-5642	Vänersborg, Sverige
Mobile Climate Control Sverige AB, Sverige	556535-3074	Norrälja, Sverige
Mobile Climate Control China Holding AB, Sverige	556819-6629	Vänersborg, Sverige
Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd, Kina		Ningbo, Kina
Mobile Climate Control Trading Co Ltd, Kina		Ningbo, Kina
Mobile Climate Control Corp., USA		Goshen IN, USA
Mobile Climate Control Inc., Kanada		Toronto, Kanada
Mobile Climate Control SP. Zo.o., Polen		Olawa, Polen
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd, Sydafrika		Durban, Sydafrika
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien		Melbourne, Australien
MCC do Brasil Ltda		Louveira, Brasilien
Mobile Climate Control Thermal Systems India Pvt Ltd		Bangalore, Indien
Mobile Climate Control GmbH		Renningen, Tyskland

NOT 16 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

	Koncernen		Möderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	31 555	20 356	—	—
Övriga temporära skillnader	36 214	40 735	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	8 832	6 547	—	—
Summa fordringar brutto	76 601	67 638	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	-9 342	-3 795	—	—
Redovisade uppskjutna skattefordringar	67 259	63 843	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	30 931	27 992	2 097	1 210
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	89 606	80 103	111	4
Uppskjutna skatteskulder på immateriella tillgångar identifierade vid förvärv	108 443	120 268	—	—
Summa skulder brutto	228 980	228 363	2 208	1 214
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	-9 342	-3 795	—	—
Redovisade uppskjutna skatteskulder	219 638	224 568	2 208	1 214

Svenska bolagsskatten har från 2019 sänkts till 21,4 procent från tidigare 22,0 procent. Uppskjutna skatter har omvärderas utifrån den skattesats som gäller vid tidpunkt då den uppskjutna skatten förväntas regleras. Vad gäller möderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver.

NOT 17 | VARULAGER

Varulager	Koncernen	
	2019	2018
Truck & Trailer Equipment		
Råvaror och förnödenheter	69 442	74 605
Halvfabrikat och varor i arbete	30 675	28 523
Färdiga varor och handelsvaror	64 081	66 239
Summa varulager Truck & Trailer Equipment	164 198	169 367
Mobile Climate Control		
Råvaror och förnödenheter	230 182	211 827
Halvfabrikat och varor i arbete	18 158	17 536
Färdiga varor och handelsvaror	107 007	98 996
Summa varulager Mobile Climate Control	355 347	328 359
Ringfeder Power Transmission		
Råvaror och förnödenheter	34 529	35 728
Halvfabrikat och varor i arbete	31 103	38 999
Färdiga varor och handelsvaror	53 485	62 412
Summa varulager Ringfeder Power Transmission	119 117	137 139
Totalt	638 661	634 865

Reserv för inkurans i utgående varulager uppgår till 58 916 TSEK (66 037), fördelat på Truck & Trailer Equipment 21 598 TSEK (18 205), Ringfeder Power Transmission 12 402 TSEK (20 490) och Mobile Climate Control 24 916 TSEK (27 342).

NOT 18 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda leasingavgifter	1 675	1 806	167	330
Förutbetalda försäkringsavgifter	3 017	2 444	211	—
Förutbetalda serviceavgifter	9 998	5 367	6 530	1 886
Förutbetalda marknadsaktiviteter	767	627	0	—
Upplupna intäkter	1 054	1 180	0	—
Övriga poster	8 995	8 249	679	1 690
Summa	25 506	19 673	7 587	3 906

NOT 19 | EGET KAPITAL

Aktiekapitalet utgörs av 26 196 024 aktier med ett kvotvärde om 2,50 kronor. Av aktierna är 2 440 000 A-aktier med en röst-rätt om 10 röster per aktie. Övriga aktier, B-aktier, är sammanlagd 23 756 024 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 kronor per aktie. Varje aktieägare erbjöds återköp. 1 191 976 aktier återköptes, vilket motsvarar 96 procent av det antal som kunde återköpas. Vid samma stämma erhöill styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande har förlängts i omgångar och senast vid årsstämman 2019 att gälla till nästa årsstämma (2020). Vid bokslutsdagen har detta bemyndigande ej utnyttjats utan samtliga inlösta aktier ägs av VBG Group AB (publ).

Externt ägda aktier är således 25 004 048, varav 2 440 000 A-aktier och 22 564 048 B-aktier.

För helåret har genomsnittligt antal utestående aktier varit 25 004 048 (25 004 048).

Vid årsstämman 25 april 2018 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitaments program baserat på köpoptioner för Vd, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen, totalt cirka 50 personer. Programmet omfattar högst 375 000 köp optioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget.

Priset för köpoptionerna var, genom en Black & Scholes-värdering fastställt till 9,63 SEK, vilket motsvarade optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Under 2018 tecknade 33 personer sammanlagt 194 500 köpoptioner till ett värde av 1 873 MSEK.

NOT 20 | OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget	
	2019	2018
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	520	20
Periodiseringsfonder	9 800	5 500
Summa	10 320	5 520

NOT 21 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

	2019	2018
Moderbolaget		
Avsättningar enligt trygghandelagen		
FPG/PRI-pensioner	12 935	13 060
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	230 165	196 853

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	2019-12-31 Totalt	2018-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			12 276	12 276	9 230
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-12 276	-12 276	-9 230
			0	0	0
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	128 556	102 719	-1 110	230 165	196 853
Total förpliktelse				230 165	196 853

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	
	2019	2018
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	5 235	5 464
Räntekostnad	4 246	4 151
Kostnader för förmånsbestämda planer	9 481	9 615
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	26 759	24 337
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	36 240	33 952
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	31 994	29 801
Belopp som belastat finansiella kostnader	4 246	4 151
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	36 240	33 952

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 -23 929 TSEK (-4 411), netto efter skatt, som en effekt av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner.

FORTS. NOT 21

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

	Koncernen	
	2019	2018
Nettoskuld vid årets början	196 853	185 687
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	9 480	9 614
Utbetalningar av förmåner	-8 486	-1 676
Tillskjutna medel till fonderade planer	-63	-915
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	29 169	5 750
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	3 780	-749
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	-1 567	-923
Valutakursdifferenser på utländska planer	999	65
Nettoskuld vid årets slut	230 165	196 853

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

Procent	2019		2018	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	1,5	1,3	2,4	2,0
Framtida årliga löneökningar	2,8	2,8	2,8	2,8
Inflationstakt	1,8	1,5	2,0	1,5

Diskonteringsränta i Sverige har för 2019 såväl som för 2018 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:

2019	Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen		
	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	0,5%	Minskning med 8,3%	Ökning med 9,6%
Löneökningar	0,5%	Ökning med 4,7%	Minskning med 4,0%
Inflationstakt	0,5%	Ökning med 6,6%	Minskning med 6,0%

2018	Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen		
	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	0,5%	Minskning med 9,1%	Ökning med 8,6%
Löneökningar	0,5%	Ökning med 5,8%	Minskning med 3,5%
Inflationstakt	0,5%	Ökning med 5,7%	Minskning med 8,5%

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 pensionsskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

NOT 22 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2019	2018
Garantiåtaganden	24 317	22 451
Summa	24 317	22 451

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 23 | UPPLÅNING

I juni 2019 tecknade koncernen ett nytt finansieringsavtal med sin huvudbank, en revolverande facilitet på 1 300 MSEK samt en checkkredit på 100 MSEK. Avtalet är treårigt med möjlighet till två förlängningar med ett år vid varje tillfälle. I samband med det nya avtalet ersattes tidigare lån med nya krediter som per den 31 december totalt uppgick till 741,2 MSEK. Finansierings-

avtalet är villkorat nettoskultsättning/EBITDA. Finansieringsavtalet tillåter även VBG Group att utnyttja den rörelsekapital-facilitet (korta lån) på tio miljoner kanadensiska dollar, CAD, som Mobile Climate Control i Kanada har i annan bank. Vid årsskiftet var denna kredit outnyttjad.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2019-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	741 161	8 243	753 427	—	—	761 670
Leverantörsskulder	202 988	202 988	—	—	—	202 988
Leasingskuld enligt IFRS 16	156 401	30 828	53 477	29 207	72 047	185 559
Totalt	1 100 550	242 059	806 904	29 207	72 047	1 150 217

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2018-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	824 562	841 334	3 027	—	—	844 361
Leverantörsskulder	212 744	212 744	—	—	—	212 744
Totalt	1 037 306	1 054 078	3 027	—	—	1 057 105

NOT 24 | KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2019	2018
Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	358 640	360 548
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	70 569	91 386
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	22 417	28 569
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	26 245	20 891
Reserv för osäkra kundfordringar	–10 669	–10 231
Summa	467 202	491 163
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	–93	–36
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar	–229	–49
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	–10 347	–10 038
Reserv för kundfordringar ej förfallna	—	–108
Summa	–10 669	–10 231
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	–10 231	–5 975
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	1 072	759
Återförda outnyttjade reserver	904	466
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	–2 414	–5 481
Utgående reserv	–10 669	–10 231

Koncernens kundförluster uppgår normalt till mindre än 0,05 procent av omsättningen.

NOT 25 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 100 MSEK (100 MSEK), som vid årsskiftet var outnyttjad. Dessutom finns en revolverande kreditfacilitet om totalt 1 300 MSEK varav 559 MSEK var outnyttjad vid årsskiftet.

NOT 26 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Särskild löneskatt	11 017	9 588	1 395	1 482
Upplupna personalkostnader	88 034	85 186	7 985	8 535
Revisionsarvode	3 959	4 140	319	300
Övriga upplupna kostnader	3 627	3 484	—	—
Provisioner och försäljningssupport	5 211	7 111	—	—
Upplupen ränta	104	548	104	548
Övriga poster	43 995	41 194	228	361
Summa	155 947	151 251	10 031	11 226

NOT 27 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktier i dotterbolag	—	2 844 952	—	1 992 658
Summa ställda säkerheter	—	2 844 952	—	1 992 658

NOT 28 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	45 688	42 688
Övrigt	1 172	1 115	259	261
Summa eventualförpliktelser	1 172	1 115	45 947	42 949

NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet				
Förändring av avsättningar	1 886	961	-125	375
Kundförluster	3 208	—	—	—
Utskrotning och inkurans, lager	6 962	—	—	—
Ej utbetalda koncernbidrag	—	—	35 964	31 019
Valutaeffekt realiserade	4 258	18 054	11 316	34 291
Övriga poster	-5 624	5 849	10	—
Summa	10 670	24 864	47 165	65 685
Förvärv av anläggningstillgångar				
Årets immateriella investeringar (not 12 och not 13)	-30 566	-2 211	—	—
Årets materiella investeringar (not 12 och not 13)	-75 386	-45 024	-2 808	-500
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-105 952	-47 235	-2 808	-500

Kassaflöde i finansieringsverksamheten

Koncernens utveckling, MSEK	December 2018	Kassaflöde	Förvärv	Ej likviditetspåverkande poster				December 2019
				Ränta	Valuta-förändring	Nya leasingavtal	Omklassificering	
Kortfristiga skulder bank	821 535	-821 619			84			0
Långfristiga skulder bank	1 170	728 396			11 595			741 161
Leasingskuld enligt IFRS 16		-34 045			5 805	184 641		156 401
Summa finansiella skulder	822 705	-127 268			17 484	184 641		897 562
Likvida medel	371 369	96 402			4 703			472 474
Summa likvida medel	371 369	96 402			4 703			472 474

NOT 30 | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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 21), avsättningar och strukturkostnader (not 22). 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 och varumärken med obestämbar livslängd. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskatt-

ningar göras (not 12). Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 638 661 TSEK (634 865) efter gjorda inkuransreserveringar om 58 916 (66 037). 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. Dessa bedömningar görs i enlighet med koncernens inkuranspolicy. Denna policy tar hänsyn till historisk skrotningstakt, enskilda artiklars liggtid i lager, vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymen ger underlag till en inkuransreserv.

NOT 31 | FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat moderbolagets och koncernens kort- och långsiktiga likviditetsbehov, utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen i VBG Group AB (Publ) årsstämman 2019 att besluta om en utdelning på 5,00 SEK per aktie (3,50) och ingen extra utdelning (1,00) för räkenskapsåret 2019, vilket innebär en utbetalning av medel från moderbolaget på 125,0 MSEK (112,5), motsvarande 5,1 procent av koncernens egna kapital, eller 8,4 procent av moderbolagets egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 299 MSEK (273,0) vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 41,7 procent av årets nettoresultat för koncernen (41,2).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

SEK	2019	2018
Balanserad vinst	1 194 310 475	1 084 697 423
Årets resultat	183 027 784	222 122 877
Summa	1 377 338 259	1 306 820 300

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

SEK	2019	2018
att till aktieägarna utdelas	125 020 240	112 518 216
att i ny räkning överförs	1 252 318 019	1 194 302 084
Summa	1 377 338 259	1 306 820 300

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2020 för fastställelse.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards 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 26 mars 2020

Johnny Alvarsson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Mats R Karlsson
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsstagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VBG Group AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 39–91 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

När vi utformade vår koncernrevisionsstrategi och koncernrevisionsplan bedömde vi vilken grad av revision som behövde utföras av koncernrevisionsteamet respektive av enhetsrevisorer från PwC-nätverket. Som en följd av koncernens decentraliserade ekonomiorganisation upprättas väsentliga delar av koncernens finansiella rapportering i enheter utanför Sverige. Detta innebär att en betydande andel av revisionen behöver utföras av enhetsrevisorer som är verksamma inom PwC-nätverket i andra länder. För en enhet i USA är enhetsrevisorerna verksamma i ett annat revisionsnätverk än PwC.

När vi bedömde vilken grad av revision som behövde genomföras i respektive enhet beaktade vi koncernens geografiska spridning, storleken på respektive enhet, samt den specifika riskprofil som respektive enhet representerar. Mot denna bakgrund bestämde vi att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, 9 dotterbolags finansiella information.

För de enheter som vi inte bedömde det motiverat att genomföra en fullständig revision utfördes istället specifikt definierade granskningsåtgärder av enhetsrevisor på instruktion från koncernrevisionsteamet (ett bolag). För övriga enheter som bedömts individuellt oväsentliga för koncernrevisionen utförde koncernteamet analytiska granskningsåtgärder på koncernnivå.

I de fall enhetsrevisorer genomför arbete som är väsentlig för vår revision av koncernen, utvärderar vi i vår egenskap av koncernrevisorer behovet och graden av involvering i enhetsrevisorernas arbete i syfte att fastställa huruvida tillräckliga revisionsbevis inhämtats som grund för vårt uttalande i koncernrevisionsberättelsen. I detta syfte genomför koncernrevisionsteamet regelbundet besök hos enhetsrevisorer och väsentliga dotterbolag.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<i>Värdering av goodwill och varumärke med obestämbar nyttjandeperiod</i> Per den 31 december 2019 redovisar koncernen goodwill om 1 143 MSEK, vilken fördelas mellan koncernens tre divisioner. Dessutom redovisar koncernen ett varumärke om 400 MSEK med obestämbar nyttjandeperiod. I enlighet med IAS 36 prövar koncernen minst årligen om det förekommer ett nedskrivningsbehov på redovisad goodwill och andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Denna prövning görs genom att de kassagenererande enheternas (divisionerna) återvinningsvärden beräknas och jämförs med det redovisade värdet på verksamheterna. Återvinningsvärdena har av företagsledningen fastställts genom en beräkning av divisionernas förmåga att generera kassaflöde i framtiden (s.k. nyttjandevärden). Nedskrivningsprövningarna är väsentliga för vår revision eftersom goodwill och varumärke med obestämbar nyttjandeperiod representerar väsentliga belopp i balansräkningen och dessutom innefattar nedskrivningsprövningarna att företagsledningen behöver göra väsentliga uppskattningar och bedömningar om framtiden. Baserat på företagsledningens nedskrivningsprövningar har styrelsen dragit slutsatsen att inget nedskrivningsbehov av goodwill eller varumärke med obestämbar nyttjandeperiod föreligger per 31 december 2019. De väsentligaste antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningarna finns beskrivna i not 12.	Våra granskningsåtgärder inkluderade följande moment: • En bedömning av kassaflödesberäkningens matematiska riktighet och en avstämning av kassaflödesprognoserna mot antagen budget för 2020 samt upprättad affärsplan för 2021–2022. • Utvärdering och bedömning om bolagets värderingsmodell är förenlig med vedertagna värderingstekniker. • Genom egna genomförda känslighetsanalyser har vi utmanat företagsledningens antaganden och testat de säkerhetsmarginaler som föreligger och bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. • Vi har även utvärderat att bolaget lämnat tillräckliga upplysningar i årsredovisningen om de antaganden som vid en ändring skulle kunna föranleda nedskrivning i framtiden av goodwill och varumärke med obestämbar nyttjandeperiod.
<i>Värdering av varulager</i> Per den 31 december 2019 redovisar koncernen varulager om 639 MSEK. Företagsledningen fastställer värdet på varulager baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans. Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom uppgår värdet på varulagret till betydande belopp. En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans. I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt en koncernövergripande inkuranspolicy. Inkuranspolicyen tar hänsyn till historisk skrotningstakt, enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymerna ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv. Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 1. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål framgår av not 30 i årsredovisningen.	Våra granskningsåtgärder inkluderade en utvärdering av koncernens principer för att beräkna inkurans i varulager. I syfte att bedöma rimligheten på bolagets inkuransreserv har vi instruerat våra enhetsrevisorer att granska och återrapportera till koncernteamet eventuella avsteg från den statistiskt beräknade inkuransen i enlighet med den koncernövergripande inkuranspolicyen. Vi har i de fall företagsledningen valt att avvika från den statistiskt beräknade inkuransen särskilt prövat rimligheten i dessa avsteg. Vi har diskuterat med ledningen samt granskat protokoll från styrelsemöten och ledningsmöten i syfte att identifiera prognosticerade förändringar i bolagets försäljning som skulle kunna föranleda att lagerartiklar blir inkuranta. Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredställande sätt beskrivit sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2019.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–38. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VBG Group AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 405 32 Göteborg, utsågs till VBG Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 24 april 2019. Vi har varit bolagets revisorer i mer än 20 år.

Göteborg den 27 mars 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor



BOLAGSSTYRNING- RAPPORT

Bolagsstyrningsrapport

VBG Group AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Stockholmsbörsen sedan 1987 där de handlas på Nasdaq 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

Ansaret 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 uppgick den 31 december 2019 till 65 490 060 kronor, fördelat på 2 440 000 A-aktier och 23 756 024 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 25 004 048 aktier med totalt 46 964 048 röster.

VBG Group AB hade vid utgången av år 2019 totalt 4 727 aktieägare. De tio största ägargrupperna kontrollerade vid årsskiftet 83,5 procent av det utestående aktiekapitalet, 79,7 procent av totalt emitterade aktier och 91,2 procent av rösterna. Den största ägarens andel, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, uppgick till 22,6 procent av det utestående kapitalet och 28,3 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 34–35.

Bolagsordning

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

Bolagsstämma

Det högsta beslutande organet i VBG Group AB är bolagsstämman. Vid årsstämman, som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och revisorer, fastställs 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 företrädda aktier.

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 tre veckor före stämman.

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

Årsstämma 2019

VBG Group ABs årsstämma hölls den 24 april 2019 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anförandet finns tillgängliga på webbplatsen. Vid stämman närvarade hela styrelsen, valberedningens ordförande, Vd och CFO samt delar av koncernledningen och 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 2020.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om höjd utdelning för räkenskapsåret 2018 om 4,50 kronor per aktie (varav 3,50 kronor ordinarie utdelning och 1,00 krona extra-utdelning), vilket var en ökning med 38,5 procent jämfört med föregående års utdelning per aktie på 3,25 kronor. Avstämningsdag var den 26 april 2019. Då ordförande Peter Hansson avböjt omval beslutade årsstämman att antal styrelseledamöter skulle minska med en ledamot till 6 ordinarie ledamöter utan suppleanter. Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Johnny Alvarsson, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten, Mats R Karlsson och Anders Birgersson.

Norges Bank med ett innehav av 165 386 aktier (0,416 procent av rösterna på stämman), röstade mot förslaget men utan att reservera sig mot beslutet. Norges Bank representerades av ombud Lisa Emanuelsson.

Johnny Alvarsson valdes till ordförande, någon vice ordförande utsågs ej.

Som en konsekvens av att antalet ledamöter minskats med en person, sänktes styrelsens arvode till 1 750 000 kronor (1 795 000), varav 600 000 kronor (500 000) till styrelsens ordförande och 250 000 kronor (220 000) vardera till övriga styrelseledamöter, samt till revisionsutskottet 100 000 kronor (50 000) och till ersättningsutskottet 50 000 kronor (50 000). Till Vd utgick inget arvode.

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers omvaldes som revisor, för en period av ett år, med Johan Malmqvist som ny huvudansvarig revisor efter Fredrik Göransson som inte kunde omväljas på grund av sjuårsregeln. Vidare beslutade stämman att arvode till bolagets revisorer, för deras granskning av 2019 års verksamhet, ska utgå enligt godkänd debitering för utfört arbete.

Stämman beslöt att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2020, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Stämman beslutade att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare.

Vidare beslutade årsstämman att utse en valberedning bestående av Göran Bengtsson (Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astma-forskning), Johnny Alvarsson (styrelseordförande VBG Group AB), Per Trygg (SEB Asset Management SA) samt Johan Lannebo (Lannebo Fonder), med Göran Bengtsson som ordförande.

Den 24 april 2019 offentliggjordes att årsstämman 2020 kommer att äga rum i Vänersborg den 28 april 2020 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2020 av:

- Göran Bengtsson, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astma-forskning, tillika valberedningens ordförande
- Johnny Alvarsson, styrelseordförande VBG Group AB
- Per Trygg, SEB Asset Management SA
- Johan Lannebo, Lannebo 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 anses 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 webbplats.

Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning och mångsidighet vad gäller kompetens, erfarenhet och bakgrund, vilket också återspeglas i nuvarande sammansättning. Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som policy för mångfald för styrelsen.

Hälften 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 2020 har ledamoten Jessica Malmsten avböjt omval. Valberedningen föreslår omval av Johnny Alvarsson, som också föreslås för omval som ordförande i styrelsen, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Mats R Karlsson och Anders Birgersson (Vd) samt nyval av Anna Stålenbring. Anna Stålenbring är utbildad civilekonom vid Högskolan i Växjö och idag ägare och rådgivare i A Advisory AB. Anna har tidigare under mer än tjugo år arbetat i Nefab AB, Jönköping, först som redovisningschef, sedan CFO och ansvarig för M&A legal och IR. Anna sitter i styrelserna för Troax AB, FM Mattsson AB och Investment AB Chiffonjén.

Valberedningens förslag avseende arvodet till styrelsen och revisions-/ersättningsutskott, innebär en ökning till 1 800 000 kronor (1 750 000). Arvodet föreslås fördelas enligt följande, 600 000 kronor (600 000) till styrelsens ordförande och 250 000 kronor (250 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet ska till revisionsutskottet utgå 150 000 kronor (100 000) och till ersättningsutskottet utgå 50 000 kronor (50 000), att fördelas av styrelsen. Till Vd utgår inget arvode.

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2020 omval av, för en period av ett år, Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Johan Malmqvist som huvudansvarig revisor. Arvode till revisorer föreslås utgå enligt godkänd debitering för utfört arbete.

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2019

Styrelseledamöter	Funktion	Invald	Utskottsarbete	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större ägare
Johnny Alvarsson	Ordförande	2004	Ersättningsutskott/ Revisionsutskott	Ja	Nej
Peter Augustsson	Ledamot	2011	Revisionsutskott	Ja	Ja
Louise Nicolin	Ledamot	2014	Revisionsutskott	Ja	Ja
Jessica Malmsten	Ledamot	2016	Revisionsutskott	Ja	Ja
Mats R Karlsson	Ledamot	2018	Ersättningsutskott/ Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, Koncernchef och Vd	2001	Revisionsutskott	Nej	Nej
				5/6	4/6
Arbetsgagarrepresentanter			Funktion	Utnämnd	
Jouni Isoaho, IF Metall			Ledamot	2016	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna			Ledamot	2011	
Karin Pantzar, Unionen/Sv.Ing./Ledarna			Suppleant	2010	

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 104–105.

Aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala rösttalet i VBG Group AB föreslår årsstämman 2020 att till valberedning utse:

- Göran Bengtsson, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, tillika valberedningens ordförande
- Johnny Alvarsson, styrelseordförande VBG Group AB
- Johan Lannebo, Lannebo Fonder
- Per Trygg, SEB Asset Management SA

Styrelsens sammansättning

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

Vid årsstämman 2019 valdes styrelseledamöterna, Johnny Alvarsson, Anders Birgersson (Vd), Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten och Mats R Karlsson. Johnny Alvarsson valdes till styrelsens ordförande och någon vice styrelseordförande utsågs ej. En presentation av styrelseledamöterna och deras uppdrag återfinns på sidorna 104–105.

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

Antalet stämموvalda ledamöter inför årsstämman 2020 som är oberoende i förhållande till bolaget, enligt börsens fortlöpande noteringskrav, bedöms uppgå till fem. Vidare bedöms fyra ledamöter 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

Närvaro vid styrelsemöten under 2019

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Peter Hansson ¹	3 (3)	1 (1)	1 (1)
Johnny Alvarsson	9 (9)	3 (3)	2 (2)
Peter Augustsson	8 (9)	2 (3)	
Louise Nicolin	9 (9)	3 (3)	
Jessica Malmsten	9 (9)	3 (3)	
Mats R Karlsson	9 (9)	3 (3)	1 (1)
Anders Birgersson	9 (9)	3 (3)	
Arbetsstagarrepresentanter			
Jouni Isoaho, IF Metall	7 (9)	1 (3)	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	7 (9)	2 (3)	

¹ Lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2019.

direktör. Enligt den antagna arbetsordningen har styrelsen åtta ordinarie sammanträden per år, inklusive konstituerande sammanträde efter årsstämman. Därutöver kallas styrelsen till extra styrelsemöten när situationen så påkallar. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och bolagets finansdirektör deltar även som sekreterare.

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

Ordförandens roll

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

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

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

Styrelsens utskott

Styrelsen utsåg för tiden fram till årsstämman 2020 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2019 ett ersättningsutskott med Johnny Alvarsson (ordförande) och Mats R Karlsson. Utskottet hade under 2019 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 ledande befattningshavare. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och ledande befattningshavare till årsstämman 2020 finns på sidorna 102–103.

Information om 2019 års ersättningar finns i not 6 och 7 på sidorna 76–77.

Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2019 ett revisionsutskott, bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2019 höll revisionsutskottet tre protokollförda möten, varav ett före och två 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 tre tillfällen under 2019 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorerernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Styrelsens arbete 2019

Före varje styrelsemöte sänds en agenda ut till styrelseledamöterna med fördjupad information om ärenden som ska behandlas. Under verksamhetsåret 2019 hölls nio sammanträden (tolv varav fyra (februari, april, augusti och oktober) hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapport. Ett möte i mars hölls för att fastställa årsbokslutet/årsredovisningen 2018 och i anslutning till årsstämman i april hölls det konstituerande styrelsemötet. I samband med oktobermötet besökte styrelsen den stora internationella bussmässan BusWorld 2019 i Bryssel, Belgien. Vid decembermötet fastställdes affärsplanen för 2020. De övriga två styrelsemötena i september och november behandlade företrädesvis förvärvsrelaterade frågor.

Den operativa verksamheten

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

Verkställande direktör

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

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

Vd innehar 1 017 aktier samt 20 000 teckningsoptioner.

Koncernledning

Den övergripande koncernledningen består av fyra personer från moderbolaget, Vd och koncernchef Anders Birgersson, koncernens finansdirektör Claes Wedin, Bo Hedberg, direktör affärsutveckling och Christina Holgersson, HR och Corporate Responsibility. Anders Erkén vice Vd VBG Group och divisionschef Truck & Trailer Equipment samt övergripande ansvarig för division Ringfeder Power Transmission ingår också i koncernledningen. Tidigare medlem i koncernledningen Clas Gunneberg, vice Vd VBG Group och divisionschef Mobile Climate Control lämnade koncernen under året och Anders Birgersson gick in som chef för divisionen.

Koncernledningen håller regelbundna månadsmöten och behandlar bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter styrelsens sammanträden, strategi och verksamhetsplanering, måldiskussioner, investeringar, intern kontroll, policyer samt genomgång av marknadsläge, konjunkturutveckling och andra omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten. Vidare diskuteras och beslutas om koncern- och divisionsrelaterade större projekt.

Information om koncernledningen finns på sidorna 106–107.

Interna styrprocesser

Styrningen inom VBG Group utgår från vision, affärsidé, mål och strategier i koncernen och dess divisioner. Under styrelse, koncernchef och koncernledning har ansvaret för den operativa

verksamheten decentraliserats till de tre divisionerna. Ansvaret för samordningen av vissa funktioner såsom ekonomi och finans, personal, IT, juridik, immaterialrätt samt förvärvsrelaterade frågor ligger hos moderbolaget.

Koncernen arbetar i det kortare perspektivet med en årlig affärsplan (verksamhet och finansiell) per division, som sedan följs upp månadsvis och rullande tolv månader. Vid varje kvartalsbokslut gör divisionerna och koncernen en outlook för resterande del av verksamhetsåret. Detta ger moderbolaget och styrelsen underlag för eventuella beslut om justeringar eller behov av nödvändiga åtgärder. För den längre planeringshorisonten innehåller även affärsplanerna större aktiviteter och finansiell information för ytterligare två år, vilket är viktigt för den strategiska styrningen och finansiell planering av koncernen på lite längre sikt.

Olika affärsprocesser som marknad, försäljning, inköp och produktion används för att styra den operativa verksamheten inom varje division mot 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 2019 till revisor för ett år med auktoriserade revisorn Johan Malmqvist som huvudansvarig för revisionen.

Revisionen omfattar en lagstadgad årlig 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 Early warning-granskning på nio-månadersbokslutet följt av ett Early warning-möte med företagsledningen och revisionsutskott där väsentliga frågor inför årsbokslutet tas upp. Granskning och revision av årsbokslutet och årsredovisning görs under januari–mars.

VBG Group har under 2019 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på, till PwC betalda ersättningar under 2019 framgår av not 7 på sidan 78.

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.

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 Vd-instruktion och enats om den ekonomiska rapportering till styrelsen i VBG Group AB.

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

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

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, i divisionerna och i deras dotterbolag. I samband med rapporteringen görs 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 policyer, manualer och utbildningar.

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i tre divisioner. I respektive divisionsledning ingår en CFO/affärscontroller som har en central roll för analys och uppföljning av divisionens finansiella rapportering och resultat. Hos moderbolaget finns en koncernredovisningschef som löpande analyserar och följer upp koncernens, divisionernas och dotterbolagens finansiella rapportering. Moderbolagets ekonomichef ansvarar för att optimera cash management, koncernens likviditets- och valutahantering och tar in veckorapporter samt kommunicerar med samtliga bolag i koncernen. Årligen genomförs en finanskonferens där nyckelpersoner från dotterbolagen bjuds in för att gå igenom viktiga områden inom finansiell rapportering, cash management mm. Samtliga bolag är uppkopplade mot och rapporterar till koncernens konsolideringssystem.

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.

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 CFO/controllers på divisions- och moderbolagsnivå. Man genomför dessutom löpande analyser av bolagets rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen.

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

Investor relations

VBG Groups information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter, pressmeddelanden samt via bolagets webbplats, vbggroup.com. Under 2019 genomfördes ett tiotal möten med investerare, analytiker och aktiesparklubbar runt om i Sverige.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (PUNKT 11)

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar att nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska gälla.

Riktlinjernas omfattning och tillämplighet

Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för VBG Groups koncernledning och övriga ledande befattningshavare. Styrelsens förslag står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på redan ingångna avtal mellan bolaget och respektive befattningshavare. Beredningen av ersättningsfrågor hanteras av ersättningsutskottet, som fullgör de uppgifter som utskottet ska ha enligt svensk kod för bolagsstyrning.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på ändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020.

Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom styrelsearvode och aktierelaterade incitamentsprogram.

Hur riktlinjerna bidrar till VBG Groups affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

VBG Groups affärsstrategi innebär i korthet att VBG Group inom utvalda produkt- och marknadsnischer ska förvärva, äga och utveckla industriföretag inom business-to-business med starka varumärken och god tillväxtpotential. VBG Group strävar efter att vara nummer ett eller två inom dessa nischer. Med långsiktighet och fokus på tillväxt och lönsamhet som bärande delar ska VBG Groups aktieägare erbjudas en attraktiv värdeutveckling. Affärsiden är väl beprövad och har över tid varit mycket framgångsrik.

För att VBG Groups affärs- och hållbarhetsstrategi ska kunna genomföras på ett framgångsrikt sätt och för att VBG Groups långsiktiga intressen ska tillvaratas är det nödvändigt att VBG Group kan rekrytera och behålla en ledning med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att VBG Group kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer bidrar till VBG Groups affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att ge bolaget möjlighet att erbjuda ledande befattningshavare en konkurrenskraftig ersättning.

Former av ersättning

VBG Groups ersättningssystem ska vara marknadsmässigt och konkurrenskraftigt. Ersättning får utbetalas i fast kontantlön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner.

Fast ersättning ska vara individuell för varje ledande befattningshavare och ska baseras på befattningshavarens ansvarsområde och prestation.

Rörlig ersättning ska vara begränsad och baserad på koncernens eller respektive affärsdivisions ekonomiska utveckling jämfört med fastställda mål. För ledande befattningshavare kan den årliga rörliga delen variera beroende på befattning och avtal. Den rörliga ersättningen får maximalt uppgå till 50 procent av den ledande befattningshavarens fasta årslön.

Pensionsförmåner ska generellt sett motsvara pensionsförmåner enligt lag och kollektivavtal (ITP-planen). Det finns dock möjlighet för befattningshavare att välja andra pensionslösningar till samma kostnad för VBG Group. Pensionsförmåner får uppgå till högst 35 procent av den ledande befattningshavarens fasta årslön.

Övriga förmåner får innefatta bilförmån, hälsovård och andra liknande förmåner. Övriga förmåner ska utgöra en mindre andel av den totala ersättningen och får motsvara högst 12 procent av den ledande befattningshavarens fasta årslön.

För anställningsförhållanden som omfattas av lagar och regler i ett annat land än Sverige får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, rimliga anpassningar ske för att följa tvingande regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Kriterier för utbetalning av rörlig ersättning

Kriterierna som ligger till grund för utbetalning av rörlig ersättning ska fastställas årligen av styrelsen i syfte att säkerställa att kriterierna ligger i linje med VBG Groups aktuella affärsstrategi och resultatmål. Kriterierna kan vara individuella eller gemensamma, finansiella eller icke-finansiella och ska vara utformade på ett sådant sätt att de främjar VBG Groups affärsstrategi, hållbarhetsstrategi och långsiktiga intressen, vilket innebär att kriterierna ska ha en tydlig koppling till bolagets affärsstrategi och målsättningar.

De finansiella kriterierna som ligger till grund för eventuell rörlig ersättning ska baseras på vinst per aktie och rörelseresultat (EBIT alternativt EBITA).

De icke-finansiella kriterier som ligger till grund för eventuell rörlig ersättning ska vara kopplade till tydliga och mätbara verksamhetsrelaterade mål, såsom mål som gynnar de övergripande finansiella kriterierna, vinst per aktie och rörelseresultat. Målen kan även vara på specifik divisionsnivå och kopplade till divisions rörelseutveckling, affärsplan eller andra väsentliga aktiviteter beslutade av styrelsen eller koncernledningen. Kriterierna kan även vara kopplade till den anställdes själv, exempelvis att personliga mål enl utvecklingsplan skall uppfyllas.

Perioden som ligger till grund för bedömningen om kriterierna har uppfyllts eller inte (mätperioden) ska uppgå till minst ett år. Bedömningen av i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts ska av göras av ersättningsutskottet när mätperioden har avslutats. Bedömningen av om finansiella kriterier har uppfyllts ska baseras på den av VBG Group senast offentliggjorda finansiella informationen. Styrelsen beslutar om utbetalning av rörlig ersättning efter beredning i ersättningsutskottet.

Bolaget har inte enligt avtal möjlighet att kräva tillbaka rörlig ersättning.

Lön och anställningsvillkor för anställda

I syfte att bedöma skäligheten av riktlinjerna har styrelsen vid beredningen av förslaget till dessa riktlinjer beaktat lön och anställningsvillkor för VBG Groups anställda. Härvid har styrelsen tagit del av uppgifter avseende anställdas sammanlagda ersättning, vilka former ersättningen består i, hur ersättningsnivån har förändrats över tid och i vilken takt.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare har fasta anställningar. Uppsägningstiden är från bolagets sida sex till tolv månader och från den ledande befattningshavarens sida tre till sex månader.

Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden får inte överstiga den ledande befattningshavarens fasta årslön. Summan av den fasta lönen under uppsägningstiden och avgångsvederlag ska inte överstiga ett belopp motsvarande den ledande befattningshavarens fasta lön för 24 månader.

Ersättning kan utgå för åtagande om konkurrensbegränsning. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen får uppgå till högst 60 procent av den ledande befattningshavarens fasta lön vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av lag, tvingande kollektivavtalsbestämmelser eller etablerad praxis. Sådan ersättning får utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket får vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

För anställningsförhållanden som omfattas av lagar och regler i ett annat land än Sverige får, såvitt avser uppsägningstider, avgångsvederlag och ersättning för åtagande om konkurrensbegränsning, rimliga anpassningar ske för att följa tvingande regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman ska besluta om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i VBG Group.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer vid behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år. Styrelsen ska lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

I syfte att undvika intressekonflikter närvarar inte ledande befattningshavare vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose VBG Groups långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa VBG Groups ekonomiska bärkraft.

Särskilda skäl kan till exempel bestå i att en avvikelse bedöms vara nödvändig för att rekrytera eller behålla nyckelpersoner eller vid extraordinära omständigheter som att VBG Group uppnår ett visst önskat resultat på kortare tid än planerat, att VBG Group lyckas ingå ett visst avtal inom kortare tid och på bättre villkor än vad som förutsetts eller att VBG Group ökar i värde eller ökar sin omsättning eller vinst i större omfattning än vad som prognostiserats.

Styrelse



LEDAMÖTER	JOHNNY ALVARSSON	ANDERS BIRGERSSON	LOUISE NICOLIN	PETER AUGUSTSSON
Position i styrelsen	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Yrkesbefattning	Ordförande i Manava Konsult AB sedan 2017	Vd och koncernchef i VBG Group AB sedan 2001.	Vd och ägare i Nicolin Consulting AB sedan 2011.	Ordförande i Peter Augustsson Development AB sedan 2005.
Utbildning	Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilingenjör, Molekylär bioteknik, Uppsala Universitet. Executive MBA, Stockholm School of Business. International Directors Programme (IDP-C), Insead, Fontainebleau.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola.
Invald år	2004	2001	2014	2011
Född	1950	1958	1973	1955
Andra styrelseuppdrag	Styrelseordförande i FM Mattsson Mora Group AB, Manava Konsult AB och Dacke Industri AB. Styrelseledamot i Beijer Alma AB, Instalco Intressenter AB och Sdiptech AB.	Styrelseledamot i Elos Medtech AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stiftelsen SLK-anställda.	Styrelseordförande i AB Better Business World Wide Sweden. Styrelseledamot i Volati AB, Enzymatica AB, Optinova (Finland) och t.o.m 2019 Dellner Couplers, Simris Alg AB och Uppdragshuset Sverige AB	Styrelseordförande i Smoltek Nanotech Holding AB, AXsensor AB, Mechanum Sverige AB och Fortaco Group Oy. Styrelseledamot i Walleniusrederierna AB och Ljunghäll Group AB.
Arbetslivserfarenhet	Vd och koncernchef i Industrade AB 2004–2017. Vd i börsbolagen Elektronikgruppen BK AB, 2000–2004, samt Zeteco AB, 1988–2000. Överingenjör i Ericsson Telecom, 1975–1987.	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.	Konsultuppdrag för exempelvis AstraZeneca, Maquet Critical Care, Octapharma, Recipharm, GE Healthcare, Pfizer och Pharmadule, 1998–. Marknadschef och affärsområdeschef i Plantvision, 2007–2011.	Har varit verksam inom fordons- och komponentindustrin sedan 1978. Saab Automobile AB, 1998–2005. SKF AB, 1994–1998. Volvo Personvagnar AB, 1978–1994.
Ersättning¹, SEK	640 000	—	270 000	270 000
Närvaro styrelsemöte	9 (9)	9 (9)	9 (9)	8 (9)
Egna och närståendes aktieinnehav	1 000	1 017	—	1 100
Oberoende av bolaget	Ja	Nej	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Nej	Nej	Ja	Ja

¹ Beslutad ersättning årsstämman 2019 inklusive av styrelsen fördelad ersättning från respektive utskott.



JESSICA MALMSTEN

MATS R KARLSSON

CECILIA PETTERSSON

JOUNI ISOAHO

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant tjänstemän

Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant kollektiv-
anställda

Chef Affärsstöd på Volvo Bil
AB sedan 2017.

Ordförande i Mats R
Karlsson & Partners AB
sedan 2017.

Arbetar på inköps- och
logistikavdelningen på
Truck & Trailer Equipment.
Anställd sedan 1998.

Internationell svetsspecialist
(IWS) på Truck & Trailer
Equipment. Anställd sedan
1996.

Civilingenjör, Elektronik,
Chalmers tekniska högskola.

Civilingenjör, Industriell eko-
nomi, Tekniska högskolan vid
Linköpings universitet.

3-årig ekonomisk linje.

Svetsutbildning, Artur
Lundqvistskolan.

2016

2018

2011

2016

1964

1958

1968

1959

—

Styrelseordförande i Idea-
tion AS, Enequi AB och
Askalon AB.
Styrelseledamot i Fire
Fighting Systems AS.

—

—

Har varit verksam inom
affärs- och verksamhets-
utveckling i olika chefs-
befattningar. Göteborgs-
Operan AB, 2007–2017.
Volvo Personbilar Sverige
AB och Volvo Personvagnar
Norden AB, 2001–2007.
Volvo Personvagnar AB,
1987–2001.

Vd och koncernchef i Axel
Johnson International,
2008–2016. Vd i AxFlow,
2004–2008. Affärsområdes-
chef i Munters Humicool
Europe, 1998–2004. Affärs-
områdeschef Primus-Sievert,
1993–1998. Affärsutveck-
lingschef i Sanitec, 1990–
1993 och Atlas Copco,
1985–1990.

—

—

270 000

295 000

—

—

9 (9)

9 (9)

7 (9)

7 (9)

100

—

—

—

Ja

Ja

—

—

Ja

Ja

—

—

STYRELSESUPPLEANT

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

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Johan Malmqvist
Huvudansvarig revisor
Född 1975
Auktoriserad revisor
Revisor i bolaget sedan 2019.

Koncernledning



LEDNING	ANDERS BIRGERSSON	CLAES WEDIN	BO HEDBERG
Yrkesbefattning	Vd och koncernchef samt tillförordnad Divisionschef för Mobile Climate Control	Direktör Finans, IR och IT	Direktör Affärsutveckling
Född	1958	1956	1957
Utbildning	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilekonom, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.	Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.
Anställd	2001	1997	1996
Arbetslivserfarenhet	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, Vd och Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Ekonomidirektör, Älvsborgs läns landsting, 1992–1997. Ekonomichef och vice Vd, Miller-Nohab, 1986–1992. Budgetchef och Affärsanalytiker, Volvo Flygmotor, 1982–1986. Ekonom, Union Carbide, 1979–1982.	Olika befattningar inom VBG Group, bl a som direktör för FoU och marknadsföring. Marknadsdirektör på Mark IV Automotive, 1994–1996. Olika befattningar inom Saab Automobile, 1981–1994, bl a som Plattform Manager inom inköp.
Styrelseuppdrag	Styrelseledamot i VBG Group sedan 2001. Styrelseledamot i Elos Medtech AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stiftelsen SLK-anställda.	Sekreterare i VBG Group AB (publ) sedan 1997.	—
Egna och närståendes aktieinnehav	1 017	2 000	2 012
Teckningsoptioner	20 000	10 000	7 500

**CHRISTINA HOLGERSON**

Direktör HR och Corporate Responsibility

1965

Ingenjör, Maskinteknisk inriktning, Nils Ericsonsgymnasiet. Diplomerad personalvetare, Företagsekonomiska institutet.

1986–1996 och från 2000

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

Vice styrelseordförande i Fordonskomponentgruppen (FKG) sedan 2019. Styrelseledamot i FKG sedan 2012.

—

5 000

**ANDERS ERKÉN**

Vice Vd, VBG Group och Divisionschef, Truck & Trailer Equipment samt övergripande ansvarig för Ringfeder Power Transmission

1964

Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.

2007

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

—

1 107

15 000

Vänersborg den 26 mars 2020

Johnny Alvarsson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Mats R Karlsson
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsstagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsstagarrepresentant

**Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten
Till bolagstämman i VBG Group AB (publ), org.nr
556069-0751**

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 96–108 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 27 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls tisdagen den 28 april 2020 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 22 april 2020.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 22 april 2020.

Anmälan kan ske skriftligen till adress VBG Group AB (publ), Kungsgatan 57, 461 34 Trollhättan, per telefon 0521-27 77 00 eller via e-post anmalan2020@vbgroup.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 uppvisa fullmakt, kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar utvisande behörig firmatecknare.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 22 april 2020 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en höjd ordinarie utdelning om 5,00 SEK (3,50) och ingen extrautdelning (1,00) och att därmed total utdelning om 5,00 SEK (4,50) fastställs, med avstämningsdag den 30 april 2020. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 6 maj 2020.

Rapporttillfällen

28 april	Delårsrapport januari–mars
23 juli	Delårsrapport januari–juni
22 oktober	Delårsrapport januari–september
Feb 2021	Bokslutskommuniké 2020

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 vbgroup.com.

VBG GROUP

Sverige
VBG GROUP AB (publ)
Kungsgatan 57
SE-461 34 Trollhättan
Tel +46 521 27 77 00
www.vbggroup.com

TRUCK & TRAILER EQUIPMENT

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

Tyskland
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT GMBH
Postfach 13 06 55
DE-47758 Krefeld
Tel +49 2151 835-0

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

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

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

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

Belgien
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV
Industrie Zuid Zone 2.2
Lochtemanweg 50
BE-3580 Beringen
Tel +32 11 60 90 90

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

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

MOBILE CLIMATE CONTROL

Sverige
MOBILE CLIMATE CONTROL
GROUP HOLDING AB
Kungsgatan 57
461 34 Trollhättan
Tel +46 521-27 77 00

MOBILE CLIMATE CONTROL SVERIGE AB
Sikvägen 9
761 21 Norrtälje
Tel +46 521-27 77 00

Tyskland
MOBILE CLIMATE CONTROL GMBH
Jägerstraße 33
712 72 Renningen
Tel +49 0715 993 087-0

Kanada
MOBILE CLIMATE CONTROL INC.
7540 Jane St.
Vaughan, Ontario
L4K 0A6
Tel +1 905 482-2750

MOBILE CLIMATE CONTROL INC.
6659 Ordan Drive
Mississauga, Ontario
L5T 1K6
Tel +1 905 482-2750

USA
MOBILE CLIMATE CONTROL CORP.
P.O. Box 803
Goshen, Indiana 46527
Tel +1 574 534-1516

MOBILE CLIMATE CONTROL CORP.
3189 Farmtrail Road
York, PA 17406
Tel +1 717 767-6531

MOBILE CLIMATE CONTROL CORP.
27 Corporate Circle Suite 1
East Syracuse, NY 13057
Tel +1 315 434-1851

Polen
MOBILE CLIMATE CONTROL S.P.Z.OO
Ul. Szwedzka 1
55-200 Olawa
Tel +48 71 3013 701

Kina
NINGBO MOBILE CLIMATE CONTROL
MANUFACTURING/TRADING CO., LTD
No.88 Jinchuan Rd.
Zhenhai, Ningbo, 315221
Tel +86 574-863 085 77

Sydafrika
MCC AFRICA PTY (LTD)
Unit 7B, Rinaldo Industrial Park
50 Moreland Drive, Red Hill
4071 Durban
Tel +27 31 569 3971

Indien
MOBILE CLIMATE CONTROL THERMAL
INDIA PVT. LTD.
Plot No. 4B
Road No.2, Phase-I
KIADB Industrial Area Narasapura
Kolar - 56313, Karnataka

Brasilien
MCC DO BRASIL LTDA
Rua Silverio Finamore, 920-Gp 3
Louveira-SP, 13.290-000
Tel +55 19 3878 2058

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

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

RINGFEDER POWER TRANSMISSION
TSCHAN GMBH
Postfach 2166
DE-66521 Neunkirchen
Tel +49 6821 866 0

Tjeckien
RINGFEDER POWER TRANSMISSION S.R.O.
Oty Kovala 1172
CZ-33441 Dobruška
Tel +420 377 201 511

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

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

Kina
KUNSHAN RINGFEDER POWER
TRANSMISSION CO., LTD.
No. 406, Jiande Road
Zhangpu 215321
Kunshan, Jiangsu Province
Tel +86 512 5745 3960

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



VBG Group är en aktiv långsiktig ägare av internationellt verksamma industriföretag. Med gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet styrs koncernens tre helägda divisioner, verksamma i 18 länder med cirka 1 600 medarbetare.

