

VBG GROUP ÅRSREDOVISNING 2017



Året i siffror	1
Detta är VBG Group	2
Vd har ordet	4
Strategi	6
Nischer och produkter	10
VBG Group som investering	12
Ekonomisk utveckling	14
Kassaflöde	16
Finansiell ställning	18
Medarbetare	20
CASE Samma roll – ny tidszon	22
Hållbarhet	23
Våra divisioner	28
VBG Truck Equipment	30
CASE Flera vägar till organisk tillväxt	34
Edscha Trailer Systems	36
Mobile Climate Control	40
CASE Samarbete för ett bättre klimat	44
Ringfeder Power Transmission	46
Aktien	50
Fem år i sammandrag	52
 Finansiella rapporter, innehållsförteckning	53
Förvaltningsberättelse	54
Koncernresultaträkning	63
Koncernbalansräkning	64
Koncernens förändringar i eget kapital	66
Kassaflödesanalys för koncernen	67
Moderbolagets resultaträkning	68
Moderbolagets balansräkning	68
Moderbolagets förändringar i eget kapital	70
Kassaflödesanalys för moderbolaget	70
Alternativa nyckeltal	71
Noter	74
Revisionsberättelse	98
Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten	101
Styrelseordföranden har ordet	102
Bolagsstyrningsrapport	103
Styrelse	108
Ledning	110
Årsstämma	112
Adresser	113

VBG Group är en internationell industrikoncern med cirka 1 500 medarbetare i 18 länder. Moderbolaget VBG Group AB är en långsiktig ägare som med gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet bidrar med aktiv styrning av koncernens fyra helägda divisioner.



FÖRDUBBLAD OMSÄTTNING OCH BRA RESULTAT

3 002 M SEK

Koncernens årsomsättning passerade tre miljarder kronor.

351 M SEK

Rörelseresultatet ökade till 351,1 M SEK med marginalen 11,7 procent.

9,62 SEK

Vinst per aktie uppgick till 9,62 SEK.

- Koncernens omsättning ökade med 94,4 procent till **3 002,0 M SEK** (1 543,9).
- Justerat rörelseresultat ökade till **358,6 M SEK** (196,7).
- Jämförelsestörande poster uppgick under året till **-7,5 M SEK** (-12,7) avseende omorganisationskostnader inom Edscha Trailer Systems.
- Redovisat rörelseresultat ökade till **351,1 M SEK** (184,0).
- Resultat efter finansiella poster ökade till **315,6 M SEK** (168,2).
- Koncernens resultat efter skatt ökade till **220,5 M SEK** (120,8).
- Resultat per aktie (genomsnittligt antal utestående aktier) blev **9,62 SEK** (9,66).
- En fulltecknad företrädesemission 1:1 genomfördes under första kvartalet varvid antalet utestående aktier fördubblades och bolaget tillfördes netto **778,6 M SEK** i eget kapital.
- Styrelsen föreslår en utdelning på **81,3 M SEK** (43,8), vilket efter den genomförda nyemissionen 2017 motsvarar **3,25 SEK** per utestående aktie (1,75).

NYCKELTAL

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, M SEK	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), M SEK	428,3	231,6	178,0	171,6	195,1
Rörelseresultat före immateriella avskrivningar (EBITA), M SEK	382,8	196,2	145,9	130,4	170,9
Rörelseresultat (EBIT), M SEK	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
Resultat efter finansiella poster (EBT), M SEK	315,6	168,2	134,5	112,7	151,7
Resultat efter skatt, M SEK	220,5	120,8	95,5	78,9	112,5
Vinst per aktie, SEK (genomsnittligt antal utestående aktier)	9,62	9,66	7,64	6,31	9,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten, M SEK	243,7	251,0	118,0	137,2	160,3
Avkastning på eget kapital, ROE, %	12,3	12,7	11,3	10,1	16,5
Soliditet, %	54,7	28,7	69,2	67,6	68,8
Medelantal anställda	1 446	764	636	559	518
Genomsnittligt antal utestående aktier under året	22 920	12 502	12 502	12 502	12 502
Antal utestående aktier	25 004	12 502	12 502	12 502	12 502

VBG GROUP I KORTHET

VBG Group är en internationell industrikoncern som består av moderbolaget VBG Group AB samt de fyra divisionerna VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems, Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission. Koncernen har en total omsättning på 3 miljarder kronor och 1 500 medarbetare i 18 länder. VBG Group AB är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1987.

Stabila och långsiktiga huvudägare

VBG Groups huvudägare utgörs av tre stiftelser som inrättades av koncernens grundare, Herman Krefting. Den största, både sett till aktieinnehav och röstande, är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning. De andra två, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK, har ett lägre aktieinnehav men betydande röstandelar eftersom samtliga A-aktier ägs av stiftelserna.

De tre stiftelserna skapar, tillsammans med ett antal institutionella ägare, en bra ägarstruktur som bidrar till trygghet och stabilitet. Den stabila ägarstrukturen gör det möjligt att styra koncernen och divisionerna utifrån ett långsiktigt perspektiv. Ägarstrukturen har genom åren även bidragit till en hög grad av finansiell stabilitet, vilket i sin tur har resulterat i en god totalavkastning för aktieägarna.

Strategisk styrning och utveckling

Moderbolagets medarbetare arbetar med övergripande koncernfrågor som strategisk utveckling, finansiering, förvärv och policyfrågor. De arbetar också nära koncernens operativa verksamhet med strategisk styrning av divisionerna, vilket omfattar allt från affärsutveckling och kvalitetsstyrning till strategiskt arbete inom IT och HR samt finansiell kontroll. Moderbolaget godkänner samt följer upp de mål och strategier som divisionerna sätter upp och arbetar utifrån.

Fokus på attraktiva nischer

Koncernens strategi är sedan länge att identifiera internationellt växande nischer där divisionerna kan särskilja sig med efterfrågade varumärken och produkter. Varje division ska vara, eller på sikt kunna etablera sig som, nummer ett eller två inom sina respektive nischer, med god långsiktig tillväxt och lönsamhet som resultat.

Långsiktig finansiell styrka

VBG Groups utveckling har varit mycket stabil sedan börsintroduktionen 1987. Vid tiden före förvärvet av Mobile Climate

Control, i november 2016, hade koncernen därför en mycket stark finansiell ställning, vilket var en förutsättning för att kunna genomföra köpet. För att temporärt finansiera förvärvet togs ett bryggglån på 800 MSEK, i avvaktan på att en nyemission på motsvarande belopp skulle genomföras i februari 2017. Bryggfinansieringen påverkade koncernens soliditet, men efter att nyemissionen genomfördes stärktes soliditeten och vid utgången av 2017 låg den på 54,7 procent. Koncernens fortsatta starka finansiella ställning skapar förutsättningar för förvärv och investeringar även under perioder med sämre konjunktur.

Hög 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 röstägande. Det innebär att det finns starka kopplingar mellan ledning, styrelse och huvudägare i VBG Group, och framförallt en gedigen industriell kompetens hos huvudägarna. Moderbolaget arbetar systematiskt med att kartlägga utvecklingsområden och identifiera goda exempel som kan användas på bred front inom koncernen. Ett exempel är digitalisering där VBG Truck Equipment framgångsrikt marknadsför varumärket Onspot digitalt. Det nya arbetssättet har börjat överföras till andra varumärken inom koncernen. Ett annat exempel är Mobile Climate Controls erfarenhet inom mekatronik, elektrifiering och uppkopplade produkter, där en kunskapsöverföring till andra divisioner kan bli av stor betydelse.

Vägvinnande kultur

VBG Group präglas av en jordnära företagskultur som kan sammanfattas i de gemensamma värderingarna – Keystones. Keystones innefattar Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Kulturen återspeglas även i koncernens uppförandekod. Tillsammans ska Keystones och uppförandekod utgöra en kompass i såväl strategiska beslut som i det dagliga arbetet på koncernnivå och i divisionerna. Samtidigt är det viktigt att behålla, vårda och förstärka de egenskaper som bidrar till unika konkurrensfördelar inom respektive verksamhet.

VÅR VISION

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

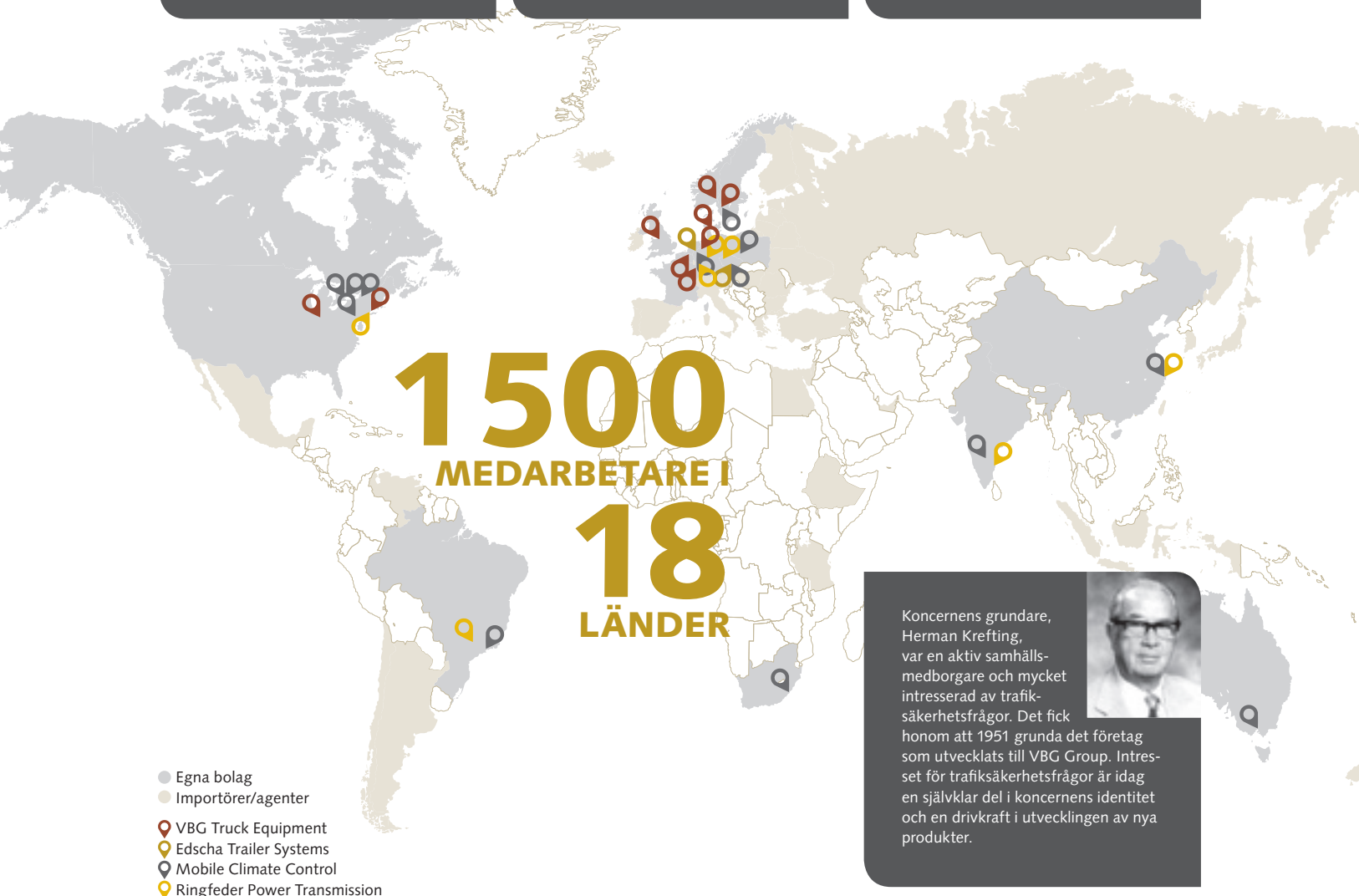
KEYSTONES – VÅRA VÄRDERINGAR

- Helhetssyn
- Affärsmässighet
- Professionalism
- Lagarbete

VÅRA DIVISIONER

- VBG Truck Equipment
- Edscha Trailer Systems
- Mobile Climate Control
- Ringfeder Power Transmission

Läs mer på sidan 28.



Koncernens grundare, Herman Krefting, var en aktiv samhällsmedborgare och mycket intresserad av trafiksäkerhetsfrågor. Det fick honom att 1951 grunda det företag som utvecklats till VBG Group. Intresset för trafiksäkerhetsfrågor är idag en självklar del i koncernens identitet och en drivkraft i utvecklingen av nya produkter.



ÄNNU ETT STARKT ÅR I RYGGEN OCH NY LEDNING PÅ PLATS

Vi har tagit klivet in på viktiga tillväxtmarknader utanför Europa och Nordamerika

Det är med glädje jag kan konstatera att vi, till punkt och pricka, lyckats följa den finansieringsplan vi i fjol drog upp inför förvärvet av Mobile Climate Control. Efter denna transformerande affär, har vårt fokus under 2017 varit att återskapa en god finansiell struktur i koncernen och samtidigt säkerställa att divisionerna levererar i linje med affärsplanerna. Ett kvitto på att vi har lyckats är att vi under året stärkt våra positioner på flera geografiska marknader och inom flera kundsegment, samt även tagit klivet in på viktiga tillväxtmarknader utanför Europa och Nordamerika.

Under 2017 har vi upplevt en stark konjunktur, vilket har bidragit till den goda utvecklingen, men vi har också märkt av de typiska följderna, i form av högt tryck i koncernens produktionsanläggningar, högre priser på råmaterial och längre leveranstider hos leverantörerna.

Divisionernas utveckling

VBG Truck Equipment hade en fortsatt mycket stark utveckling under året, vilket ledde till att divisionen redovisade högsta försäljning och rörelseresultat någonsin. Jag är inte överraskad, då VBG Truck Equipment har en stabil industristruktur i grunden och en förmåga att genom ständiga förbättringar möta nya utmaningar och kundbehov. I och med att VBG Truck Equipment befinner sig i en mycket stark marknadssituation, har divisionen valt att etablera sig i Brasilien och Kina under året, samt även satsat rejält på produktutveckling och digitalisering. Dessa satsningar är i linje med både tillväxtambitioner och med min uppfattning om när det är läge för större investeringar – i en stark konjunktur är det viktigt att bygga för framtiden.

Även Mobile Climate Control har använt det gynnsamma marknadsläget till framtidsatsningar, genom att exempelvis

etablera verksamheter i Indien och Brasilien samt vidareutveckla produkter för elektrifierade fordon. Till följd av dessa investeringar drogs vinsttakten ned något för divisionen, samtidigt som försäljning och tillväxt ökade. Mobile Climate Control hade för 2017 därför en rörelsemarginal lägre än koncernens mål, men det är något jag räknar med kommer att vända under 2018.

Även om marknaden är stark också för Edscha Trailer Systems ser vi där en större volatilitet. Divisionen är beroende av få leverantörer och kunder och har därför tydligast märkt av högkonjunktrens negativa effekter. Kapacitetsbrist och kvalitetsproblem hos två av de viktigaste leverantörerna drog ner lönsamheten något under hösten. Sammantaget för året kan jag dock konstatera att Edscha Trailer Systems lönsamhet landade på en godkänd nivå.

Ringfeder Power Transmission har under året fått positiva effekter av det åtgärdsprogram som startades 2016 i syfte att öka lönsamheten inom divisionen. Både resultat och försäljning fortsatte att växa under 2017 och såväl den tyska som den amerikanska marknaden utvecklades mycket bra under året. Även om divisionen haft en fin resultatutveckling, fortsätter omstrukturingsarbetet enligt plan och de mest betydande effekterna av åtgärdsprogrammet räknar jag med att kunna se under 2018.

En föregångare inom hållbarhet

Något som också präglat 2017 är vårt ökade fokus på hållbarhetsfrågor. I år formulerade vi för första gången långsiktiga hållbarhetsmål för koncernen, utifrån den intressent- och väsentlighetsanalys vi också genomfört under året. Faktum är dock att tankar kring hållbarhet fanns redan då koncernens grundare Herman Krefting startade sin verksamhet 1951. Herman Krefting strävade efter att konstruera robusta släpvagnskopplingar för att öka säkerheten på vägarna och trafiksäkerhet, med fokus på människors väl och ve, är sedan dess en ledstjärna för koncernen. Arbetet har utvecklats genom åren och idag driver VBG Truck Equipment utvecklingen mot hållbara transportlösningar, i form av längre och tyngre fordon, samt medverkar i flera projekt som bland annat syftar till att minska koldioxidutsläpp. Jag vill också framhålla Mobile Climate Controls arbete med att anpassa sina klimatsystem till elektrifierade fordon. I detta pågående tekniskifte bidrar Mobile Climate Control med effektiva lösningar och driver den utvecklingen tillsammans med sina kunder. En annan viktig aspekt för oss när det gäller social hållbarhet är att koncernen växt kraftigt på senare år. Vi har idag medarbetare i länder där det inte ställs samma krav på goda arbetsförhållanden, som på våra hemmamarknader. Jag ser det som ytterst

viktigt att vi är måna om samtliga medarbetare inom koncernen och inte tar för givet att det ser likadant ut på alla våra arbetsplatser, världen över. Även här var Herman Krefting en föregångare, då han i stadgarna för de tre ägarstiftelser han bildade mot slutet av sin karriär, beskriver hur stiftelserna ska verka för anställningstrygghet och social välfärd för alla anställda i koncernen.

Ny koncernledning med fokus på ökad samverkan

En viktig händelse är också att vi i slutet av 2017 genomförde en omorganisation med målet att skapa en affärsstruktur som främjar både organisationsöverskridande samarbete och kompetensutnyttjande inom koncernen. I samband med det, etablerade vi en ny övergripande koncernledning där cheferna för de två största divisionerna, VBG Truck Equipment och Mobile Climate Control, fick en mer central roll i arbetet att driva och utveckla koncernen. Vidare fick VBG Truck Equipments divisionschef, Anders Erkén, ett övergripande ansvar för koncernens övriga två divisioner. Anders Erkén har mycket god erfarenhet av att strukturera internationell produktions- och logistikverksamhet, vilket är precis den typ av utmaningar som Ringfeder Power Transmission har. För Edscha Trailer Systems kommer Anders att kunna bidra med sin kunskap och erfarenhet inom inköp. Divisionscheferna för Ringfeder Power Transmission och Edscha Trailer Systems leder dock fortsatt sina verksamheter och har bibehållit ansvar för affärsplaner och resultat.

Med siktet inställt på fler förvärv

Sammanfattningsvis har marknadsutvecklingen under året varit god och VBG Group växer, vilket lagt en bra grund för fortsatt global tillväxt också under 2018. Med ännu ett starkt år i ryggen och den nya organisationen på plats, är jag övertygad om att vi har goda förutsättningar att på bästa sätt kunna utveckla koncernen, för att möta våra finansiella tillväxt- och lönsamhetsmål. Fokus framåt blir ökad digitalisering där vi framför allt ser att uppkopplade produkter kommer att bli en ökande del av vår affär. 2017 har organisk tillväxt fått dominera framför strukturell tillväxt. Nu blickar vi framåt och i linje med vår tillväxtstrategi växlar vi upp ambitionerna för ytterligare förvärv under 2018–2019. Tilläggsförvärv kopplat till VBG Truck Equipment och Mobile Climate Control är det som ligger närmast till hands.

Anders Birgersson
Vd och koncernchef, VBG Group



STÖD FÖR VÄRDESKAPANDE

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

AFFÄRSMODELL

VBG Group förvärvar, äger och utvecklar industriföretag inom business-to-business med starka varumärken och god tillväxtpotential. Dessa verkar inom väl utvalda produkt- och marknadsnischer. Det som skiljer VBG Group från konkurrenterna är att vi är särskilt starka inom utveckling, försäljning och eftermarknad.

UTVECKLING

Arbetet inom produktutveckling präglas av nära kundsamarbeten för att kunna erbjuda tekniskt ledande, kundanpassade helhetslösningar.

TILLVERKNING OCH MONTERING

Produktionsutrustningen i koncernens fabriker är modern och relativt hög-automatiserad. Produktionen är till stor del baserad på lean och ambitionen är att all produktion ska vara det.

EFTERMARKNAD

Produktutveckling och försäljning präglas av nära kundrelationer och med produkter som behöver bytas ut eller servas, har koncernen generellt sett en naturligt stark och välutvecklad eftermarknadsaffär.



INKÖP

Inom inköp ligger fokus på totalkostnad snarare än lägsta pris. Utmärkande är även mångåriga och goda relationer med leverantörer, vilket medfört att dessa byggt upp kunskap om behov och därigenom också kan bidra till utveckling.

FÖRSÄLJNING

Centrala försäljningsstrategier är att skapa efterfrågan genom nära relationer med slutanvändare och att erbjuda kompletta lösningar istället för enskilda produkter.

KONCERNÖVERGRIPANDE STRATEGIER

Vår ambition är att varje division ska vara – eller på sikt kunna etablera sig som – nummer ett eller två inom sina respektive nischer. Som stöd för detta arbete finns fyra koncern-gemensamma strategier, med tydligt fokus på långsiktig tillväxt och lönsamhet.

STRATEGI	EFFEKT PÅ TILLVÄXT	EFFEKT PÅ LÖNSAMHET	EXEMPEL PÅ AKTIVITETER 2017	EXEMPEL PÅ FOKUS 2018
Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer	Lättare att få till stånd affärer. Merförsäljning genom redan starka varumärken. Lättare att förvärva.	Bättre förhandlingsposition i värdekedjan.	Marknadsfört varumärket Onspot digitalt samt inlett digital marknadsföring av varumärket VBG. Tagit marknadsandelar inom det nordamerikanska segmentet för bussar inom Mobile Climate Control.	Digitalisera marknadsföringen av varumärket VBG.
Högt kundvärde i produkterna	Högre försäljningsvärde.	Står emot prispress väl. Skapar möjlighet till långsiktig stabil omsättning.	Ny koncernledning för att underlätta samarbete mellan divisionerna kring viktiga utvecklingsfrågor, som mekatronik och elektrifiering. Utvecklat systemerbjudande i både Brasilien och Tyskland inom Ringfeder Power Transmission. Lanserat ett nytt skjutbart tak till tippfordon inom Edscha Trailer Systems.	Ta fram systemerbjudande av skjutbart tak för tippfordon inom Edscha Trailer Systems.
Diversifierad kundbas	Inte beroende av endast ett fåtal intäktskällor.	Stark förhandlingsposition.	Etablerat verksamhet på nya geografiska marknader inom både Mobile Climate Control (Indien och Brasilien) och VBG Truck Equipment (Kina och Brasilien).	Identifiera förvärvskandidater som kompletterar befintliga verksamheters produktutbud.
Internationell expansion	Nya marknader och fler intäkter genom nya kunder.	Ökade volymer som ger skalfördelar.	Etablerat VBG Truck Equipment på den kinesiska marknaden genom lansering av Ringfeder-kopplingar där.	Etablera divisionerna på nya marknader med hjälp av varandras befintliga positioner.

FINANSIELLA MÅL

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

TILLVÄXTMÅL

>10%

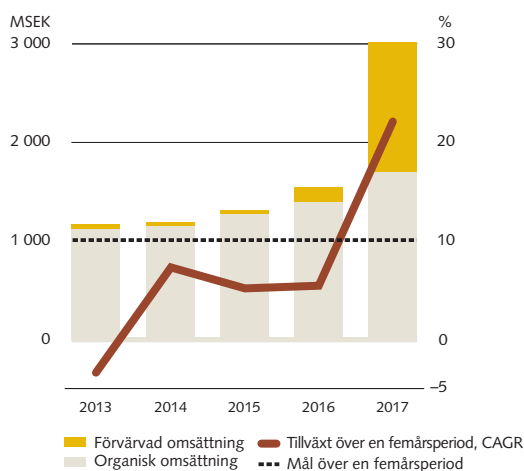
Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt över en femårsperiod, varav 5 procent faktisk organisk tillväxt och 5 procent strukturell tillväxt.

UTFALL

22,1%

Under 2017 ökade omsättningen med 94,4 procent, varav 84,8 procent strukturell tillväxt och 9,6 procent organisk tillväxt. Total genomsnittlig tillväxt över fem år uppgick till 22,1 procent, varav 4,7 procent organisk tillväxt och 19,8 procent strukturell tillväxt.

UTHÅLLIG TILLVÄXT



LÖNSAMHETSMÅL

>12%

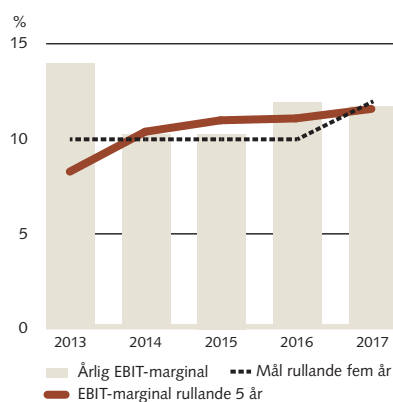
Genomsnittlig rörelsemarginal (EBIT), rullande fem år. Före 2017 var målet > 10%.

UTFALL

11,6%

2017 uppgick EBIT-marginalen till 11,7 procent. Rullande fem år var marginalen 11,6 procent.

UTHÅLLIG LÖNSAMHET



FÖRVÄRVSSTRATEGI

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

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

- 1** Företag som kompletterar våra befintliga verksamheter i produktutbud, produktion, logistik och geografisk täckning. Typiska kompletteringsförvärv för oss är verksamheter med 50-300 MSEK i omsättning per år.
- 2** Företag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division. Här tittar vi efter verksamheter med en årsomsättning på cirka 500 MSEK och uppåt. Företagen ska ha starka varumärken, företrädesvis egna produkter samt egen distribution. De får inte vara beroende av några få starka kunder eller leverantörer.

Måste passa in i kulturen

Under de senaste tio åren har VBG Group förvärvat fem företag. De senaste åren har förvärvsfrekvensen ökat, med förvärv under 2012, 2014, 2015 och 2016. Vi har även avstått från möjligheter till förvärv vid ett flertal tillfällen. Vi ska inte växa för växandets skull, utan det ska vara rätt bolag. När vi tittar på potentiella förvärv är en avgörande del att bolaget passar in i VBG Groups affärsmodell och kultur. Vi är engagerade och långsiktiga industriella ägare – våra bolag ska vara välmående och utvecklas på ett hälsosamt sätt.

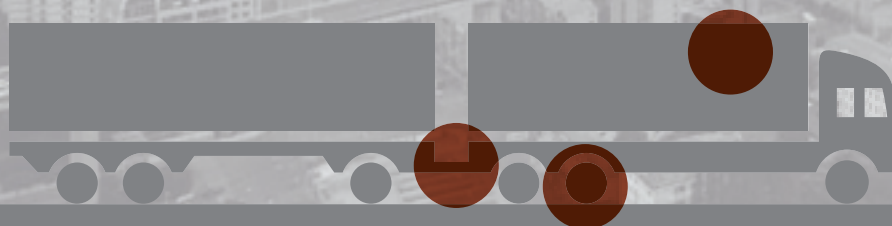
För närvarande fokuserar vi på att genomföra kompletteringsförvärv i storleksordningen 250–500 MSEK.

500

MSEK

SAMHÄLLSVIKTIGA LÖSNINGAR

VBG Groups divisioner strävar efter att vara nummer ett eller två inom attraktiva marknadsnischer, genom att skapa högt kundvärde och betydande konkurrensfördelar. Vägen dit går via effektiv produktutveckling, tillverkning, marknadsföring och distribution. På detta uppslag ges exempel på nischer där vi är marknadsledande med produkter som skapar värde för kunder, användare och samhället i stort.



SLÄPVAGNSKOPPLINGAR

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

Marknadposition

Marknaden för automatiska släpvagnskopplingar omsätter cirka 1 000 MSEK per år. VBG Truck Equipment är världsledande med en marknadsandel om cirka 55 procent.

AUTOMATISKA SNÖKEDJOR

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

Marknadposition

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

SKJUTBARA TAK

Våra skjutbara tak för kapelltäckta trailers och tippfordon samt våra 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.

Marknadposition

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





FRIKTIONSFJÄDRAR

Våra friktionsfjädrar 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, exempelvis vid en jordbävning. Detta både skyddar byggnaden och kan rädda människoliv.

Marknadsposition

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



KLIMATSYSTEM

Våra 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, men också till att minska negativ miljöpåverkan genom att de, med sin innovativa teknik, bidrar till att minska fordonens bränsleförbrukning.

Marknadsposition

Den nordamerikanska marknaden för klimatsystem till bussar, som står för cirka 56 procent av divisionens totala försäljning, omsätter cirka 2 000 MSEK per år. Mobile Climate Control är marknadsledande med cirka 40 procent av marknaden.



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

GOD KURSUTVECKLING OCH STABIL DIREKTAVKASTNING

1

Stabil avkastning Enligt fastställd utdelningspolicy ska VBG Group, i normalfallet, dela ut 30 procent av koncernens nettoresultat. De senaste tio åren har vi delat ut i genomsnitt 36,8 procent av nettoresultatet och direktavkastningen har uppgått till i genomsnitt 2,15 procent per år. Totalavkastningen för 2017 blev 22,3 procent och den sammanlagda totalavkastningen för de senaste tio åren uppgår till 83,0 procent.

2

Starka varumärken i flera olika nischer VBG Group har under många år byggt upp samt förvärvat in mycket starka varumärken, vilka i hög grad bidragit till divisionernas världsledande positioner inom sina respektive industriella nischer. Våra verksamheter eftersträvar en diversifierad kundbas, vilket bidrar till bättre riskspridning, starkare förhandlingsposition och god intjäningsförmåga.

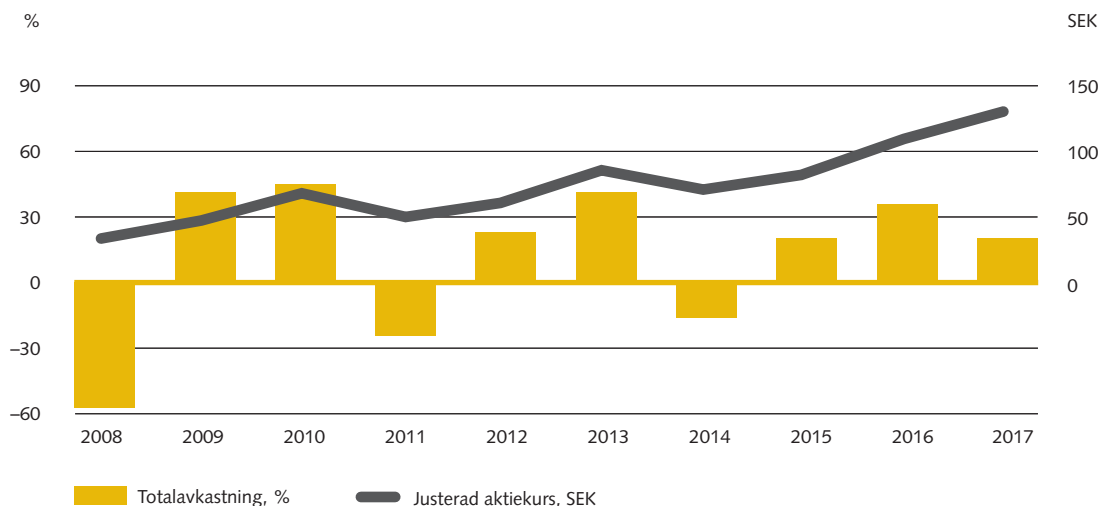
3

Trygg och stabil ägarsituation De tre stiftelser som koncernens grundare Herman Krefting startade och som nu är VBG Groups huvudägare, skapar tillsammans med flera större institutionella ägare en mycket bra ägarstruktur för koncernen. Den ger långsiktig trygghet och stabilitet, samt bidrar till långsiktighet och kontinuitet i genomförande av strategier.

4

Långsiktig finansiell styrka VBG Groups ägarmodell har genom alla år bidragit till finansiell stabilitet, med hög soliditet och goda finanser. En balans mellan att ge en stabil direktavkastning till ägarna och att låta vinstmedel arbeta kvar i koncernen har, i kombination med starka verksamheter, skapat en stabil finansiell grund för fortsatt verksamhetsutveckling och även expansion genom förvärv.

TOTALAVKASTNING



► Läs mer om aktiens utveckling på sidorna 50–51.

FINANSDIREKTÖR CLAES WEDIN SVARAR PÅ FRÅGOR FRÅN INVESTERARE

HUR VILL DU SAMMANFATTA BÖRSÅRET 2017 FÖR VBG GROUP?

Året inleddes mycket positivt med att företrädesemissionen 1:1 blev övertecknad, vilket innebar att bolaget från och med mars månad fördubblade antalet utestående aktier (serie A och serie B) från 12 502 024 aktier till 25 004 048 aktier. Med tillägg av de 1 191 976 aktier som VBG Group AB äger sedan 2002 (återköpsprogram), var det totala antalet aktier efter emissionen 26 196 024. Bolagets egna kapital ökade netto med 778,6 miljoner kronor efter avdrag för emissionskostnader, och vi kunde därmed betala tillbaka det bryggglån på 800 miljoner kronor som togs i samband med förvärvet av Mobile Climate Control. Aktiens slutkurs 2016 var 160,50, men justerad kurs med hänsyn taget till nyemissionen var 111,19 kronor och med en slutkurs 2017 på 132,00 kronor, har kursen stigit med 18,7 procent under året. Vi känner tydligt att intresset för VBG Group från aktiemarknaden har ökat, vilket vi naturligtvis välkomnar.



NI HAR INTRODUCERAT EBITA OCH EBITDA SOM RÖRELSERESULTATSNIVÅER. VAD ÄR ORSAKEN TILL DET?

Lönsamhetsmålet för koncernen som helhet är, liksom tidigare, satt utifrån genomsnittlig rörelsemarginal (EBIT) rullande fem år, och ska överstiga 12 procent. Sedan 2017, i och med förvärvet av Mobile Climate Control, följer vi däremot upp divisionerna på EBITA och EBITA-marginal, vilket ger en bättre jämförelse mellan divisionerna eftersom vi därmed eliminerar effekten av avskrivningar på förvärvade immateriella övervärden. EBITDA, rörelseresultatet före totala avskrivningar, är ett mått som vi sedan en tid redovisat för koncernen och som bland annat används i de kovenanter vi har gentemot våra kreditgivare. Vi använder oss också av EBITDA när vi räknar divisionernas avkastning på operativt kapital (ROOC).

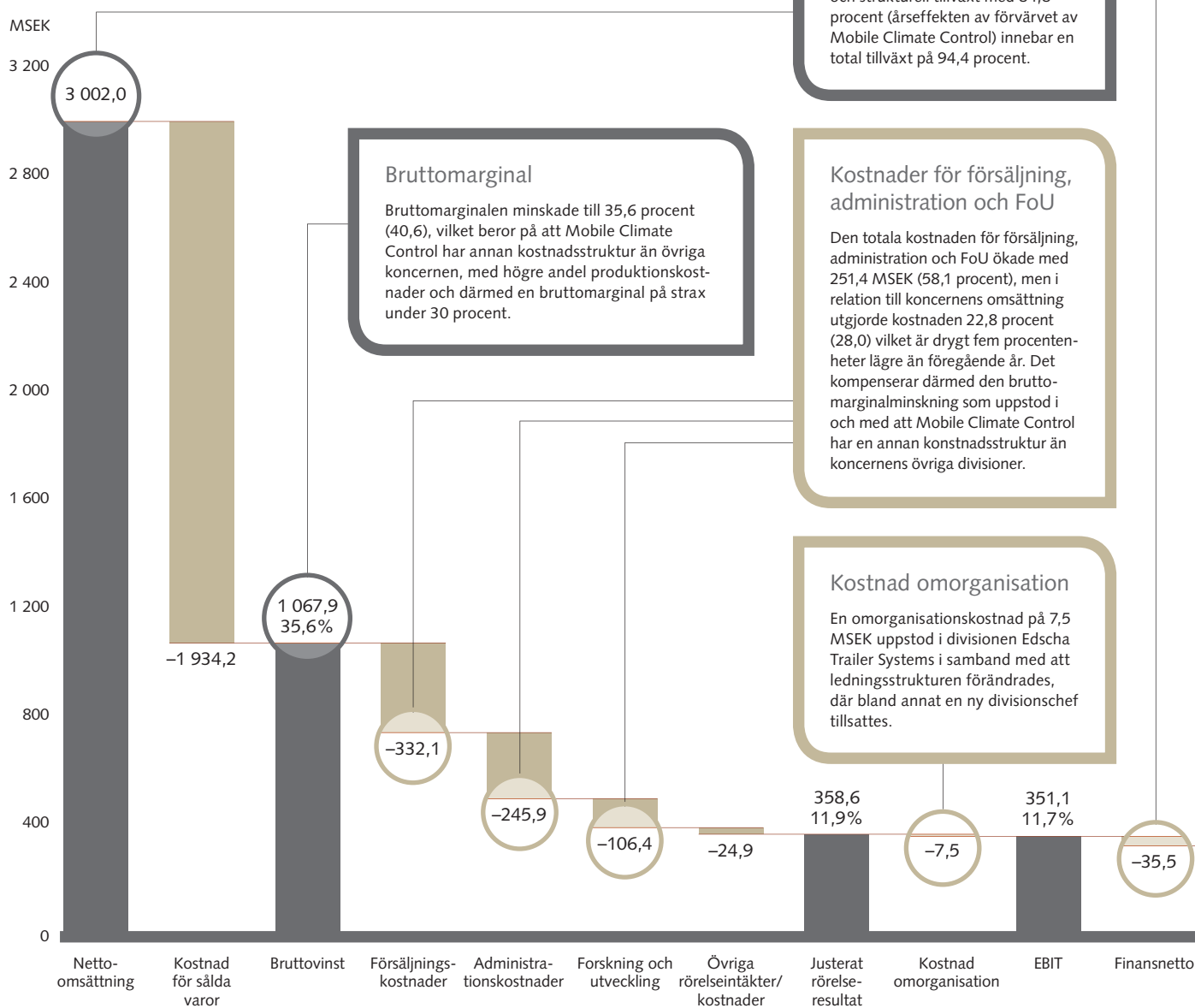
DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN ÄR NÄSTAN DUBBELT SÅ HÖG I ÅR. KAN DU KOMMENTERA DET?

Vi har som utdelningspolicy att i normalfallet dela ut 30 procent av koncernens nettovinst. Med tanke på förvärvet av Mobile Climate Control, är det därför ganska naturligt att den föreslagna utdelningen i år blir betydligt högre än föregående år. Förra året delade vi ut 43,8 miljoner kronor vilket efter emissionen var 1,75 kronor per aktie och 36,3 procent av koncernens nettovinst. Nu föreslår styrelsen att årets utdelning ska fastställas till 3,25 kronor per aktie, vilket blir 81,3 miljoner kronor och 36,9 procent av nettovinsten. Vi har stabila finanser, ett starkt kassaflöde och vi förväntar oss ett fortsatt starkt verksamhetsår 2018, och det är viktiga faktorer som spelar in, när styrelsen ger årsstämman sitt förslag till utdelning.

FOKUS PÅ TILLVÄXT MED GOD LÖNSAMHET GER BRA RESULTAT

VBG Group har ett tydligt fokus på att öka divisionernas effektivitet för att minska kapitalbindningen och öka lönsamheten. Det sker via rationaliseringar i hela kedjan – från produktutveckling, inköp och produktion till marknadsföring och försäljning samt distribution och eftermarknad. Här kan du se det ekonomiska resultatet av insatserna under 2017.

EKONOMISK UTVECKLING



Finansnetto

De kreditavtal som tecknades i samband med förvärvet av Mobile Climate Control, innebär att räntenettot för året blev -40,1 MSEK (-10,8), men en positiv valutaeffekt på lånen i utländsk valuta med 4,7 MSEK, resulterade i ett finansnetto på -35,1 MSEK (-15,8).

Övrigt totalresultat som bokas direkt mot Eget Kapital

Poster som bokats direkt mot Eget kapital utan att gå via resultaträkningen var per den 31 december 2017:

- effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, -5,8 MSEK.
- omräkningsdifferenser avseende koncernens nettotillgångar i utländska dotterbolag, 28,8 MSEK.
- omräkningsdifferenser avseende såringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet, 1,2 MSEK.

220,5 MSEK

Årets resultat

Årets resultat på 220,5 MSEK ställt i relation till genomsnittligt antal utestående aktier (21,9 miljoner aktier), innebär en vinst per aktie på 9,62 kronor.

Betald utdelning 2017

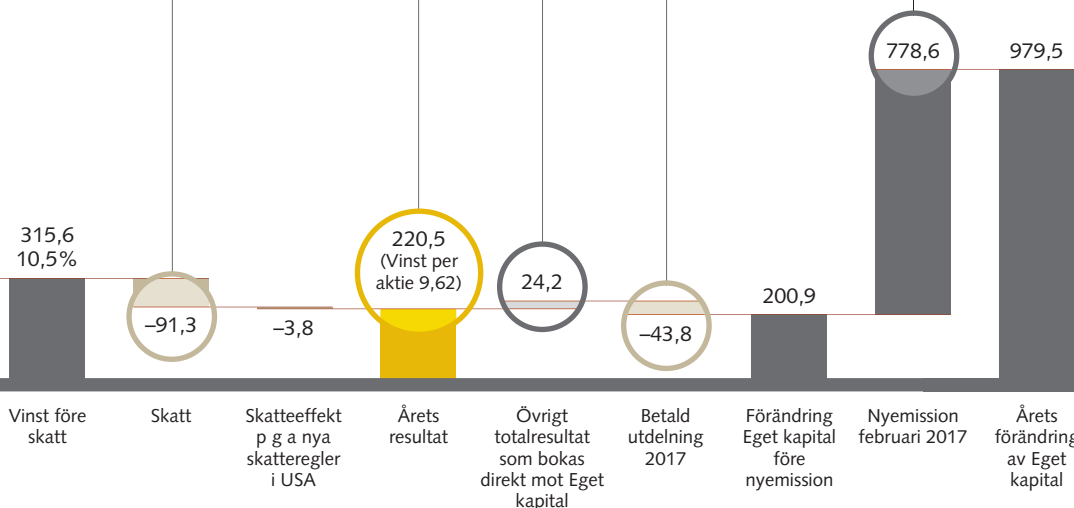
Under året betalades utdelning med 43,8 MSEK, vilket innebär 1,75 kronor per utestående aktie. Till årsstämman 2018 föreslår styrelsen en utdelning om 3,25 kronor, vilket innebär en utbetalning på 81,3 MSEK motsvarande 36,9 procent av koncernens nettovinst för 2017. Detta är mer än de 30 procent som koncernens utdelningspolicy anger som normalutdelning.

Skatt

Årets skattekostnad motsvarar en skattesats på 30,1 procent (28,2), där en del av ökningen beror på att uppskjutna skattefordringar i USA fått skrivas ned med 3,8 MSEK, som en konsekvens av sänkningen av företagsbeskattningen i USA.

Nyemission

Koncernen (moderbolaget VBG Group AB) tillfördes netto, efter avdrag för emissionskostnader, ett tillskott till Eget kapital med 778,6 MSEK genom en företrädesemission under första kvartalet.

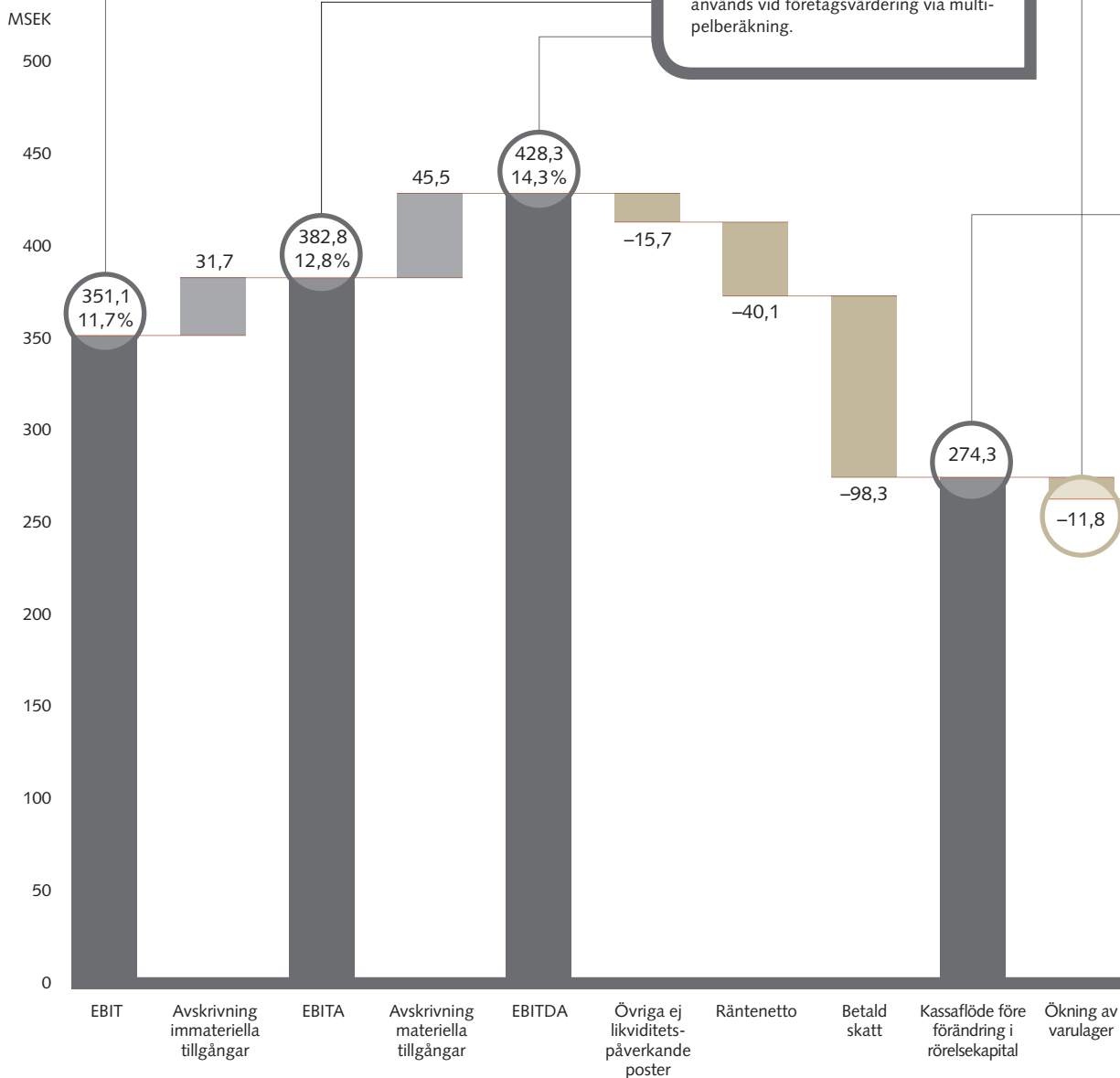


HÖG LÖNSAMHET GRUNDEN TILL STARKT KASSAFLÖDE

Grunden till ett starkt kassaflöde är en god, lönsam tillväxt i divisionernas verksamheter. Utvecklingen av rörelsekapitalet, investeringsnivån och finansieringen av koncernen är andra viktiga komponenter i kassaflödet som beskrivs här.

EBIT, EBITA och EBITDA

Utgående från koncernens EBIT (rörelseresultat) på 351,1 MSEK eliminerars kostnaden för avskrivning på immateriella tillgångar (framförallt varumärken, kundrelationer) vilket ger en EBITA på 382,8 MSEK (12,8 procent). Tas även avskrivningen på materiella tillgångar bort blir koncernens EBITDA 428,3 MSEK (14,3 procent), vilket är ett grovt mått på operativt kassaflöde som ibland används vid företagsvärdering via multipelberäkning.



Förändring av rörelsekapital

Den starka tillväxten under året innebar att även rörelsekapitalet ökade, varulager steg med 11,8 MSEK och framförallt kundfordringar ökade med 71,5 MSEK. Men också skuldsidan ökade både vad gällde leverantörsskulder, med 19,9 MSEK, och övriga rörelseskulder med 33,0 MSEK. Sammantaget innebar detta att rörelsekapitalet totalt ökade med 30,5 MSEK. Förra året minskade rörelsekapitalet med 30,0 MSEK vilket innebär att den kassapåverkande skillnaden mellan åren var hela 60,5 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 243,7 MSEK vilket var 7,3 MSEK mindre än föregående år på grund av den stora skillnaden mellan åren avseende rörelsekapitalets utveckling.

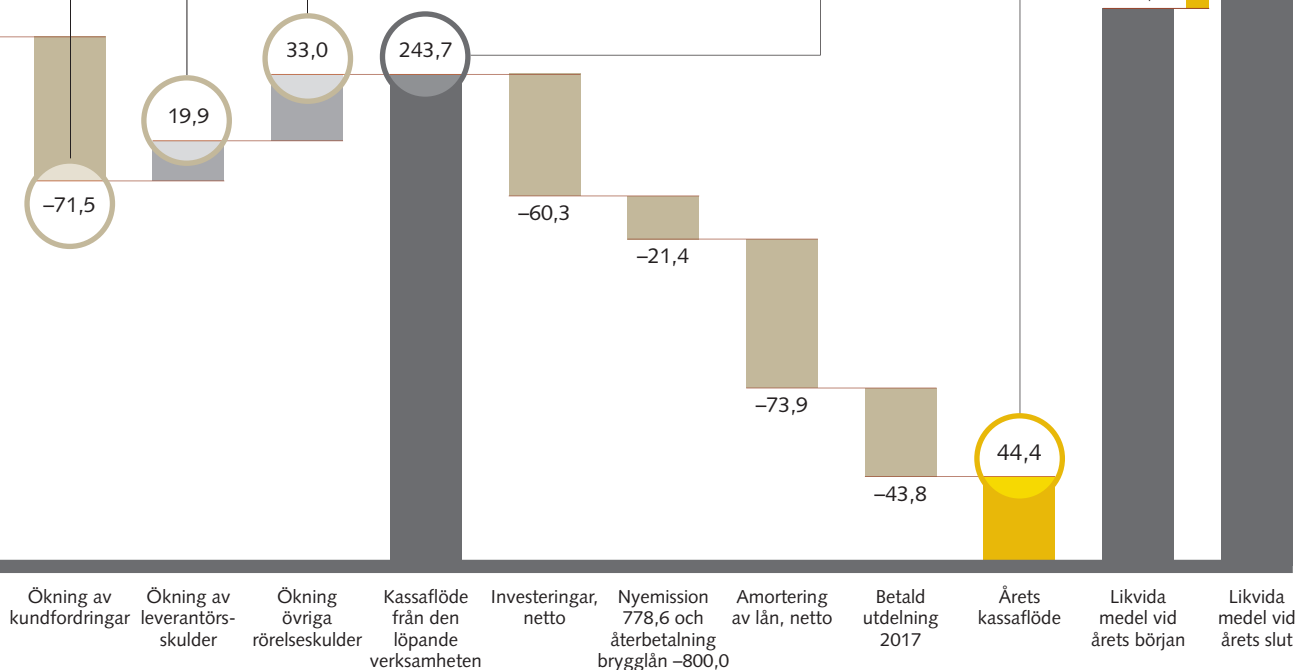
44,4MSEK

Årets kassaflöde

Efter betalda investeringar på 60,3 MSEK och ett nettoutflöde från finansieringsverksamheten på 139,0 MSEK blev årets kassaflöde 44,4 MSEK. Med tillägg för omräkningsdifferenser på 0,6 MSEK blir likvida medel vid årets slut 321,4 MSEK.

Kassaflöde före förändring i rörelsekapital

Förutom avskrivningar, fanns andra poster i rörelseresultatet (EBIT) som ej var likviditetspåverkande och som reducerat kassaflödet med -15,6 MSEK. Vidare belastades kassaflödet av ett utbetalt räntenetto på -40,1 MSEK samt utbetald skatt på -98,3 MSEK, vilket gör att vi landar i ett Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital på 274,3 MSEK.



STABIL FINANSIELL GRUND OCH GOD LIKVIDITET

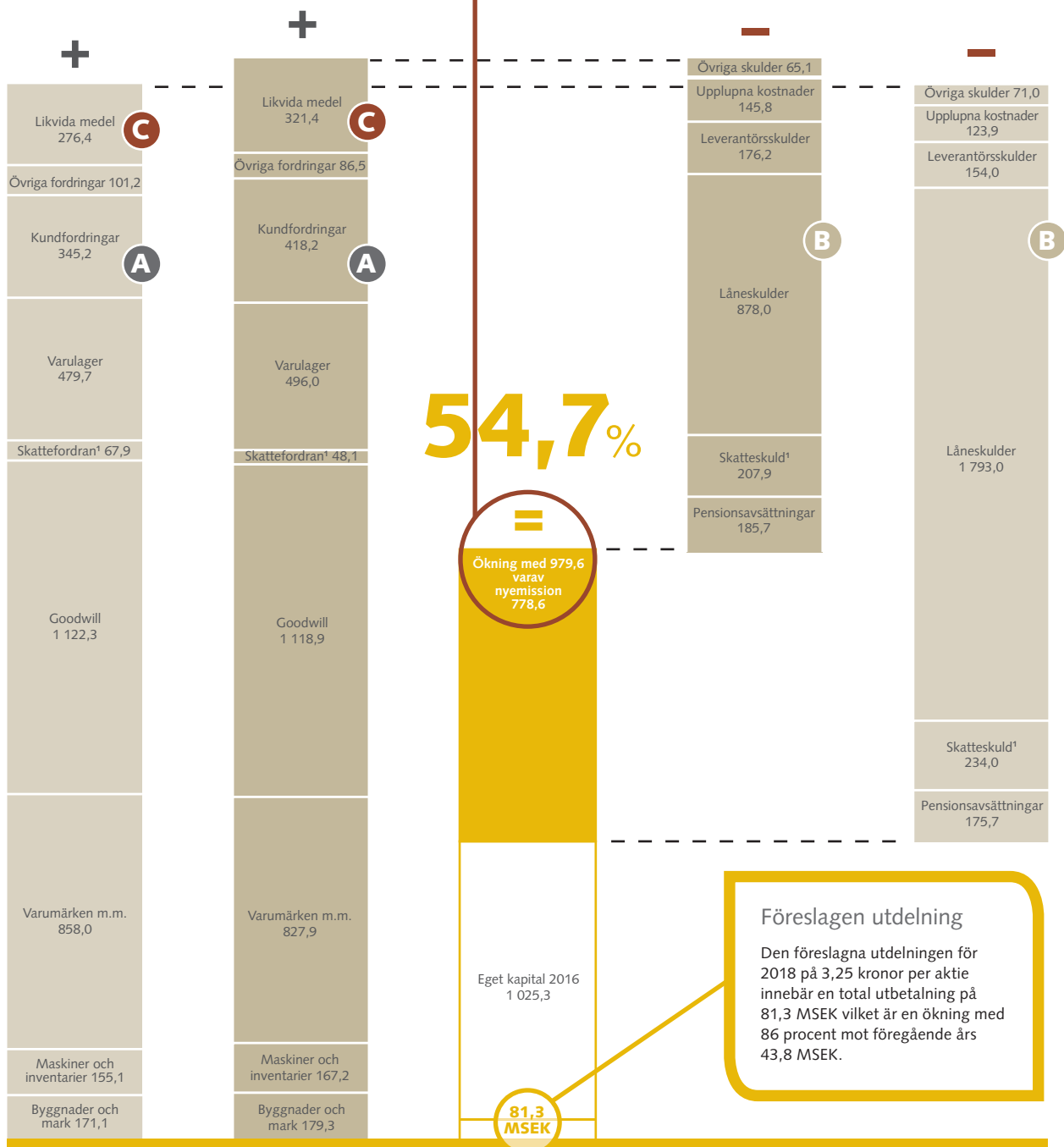
VBG Group har sedan många år byggt upp en mycket stark finansiell ställning med god tillgång till likvida medel, vilket möjliggjorde förvärvet av Mobile Climate Control i november 2016. Förvärvet påverkade VBG Groups belåning och finansiella ställning i stor utsträckning, framför allt genom att koncernen vid ingången av 2017 hade kvar bryggfinansieringen på 800 MSEK. Detta lån löstes i sin helhet i slutet av februari 2017, efter genomförd nyemission. Här följer en schematisk bild över hur tillgångar och skulder utvecklats under 2017.



Eget kapital 2017

Med ett totalresultat för koncernen på 244,7 MSEK och efter ett tillskott från nyemissionen på 778,6 MSEK samt utbetalning av utdelning till aktieägarna på 43,8 MSEK ökade det egna kapitalet till 2 004,9 MSEK. Soliditeten ökade till 54,7 procent.

MSEK

TILLGÅNGAR 2016
3 576,9TILLGÅNGAR 2017
3 663,6EGET KAPITAL
2 004,9SKULDER 2017
1 658,7SKULDER 2016
2 551,6

¹ Uppskjuten

MED HELA VÄRLDEN SOM ARBETSFÄLT

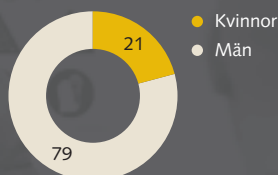
FOKUS 2018

- Utforma koncernövergripande policyer och rutiner som ett led i arbetet med att etablera en gemensam företagskultur.
- Hålla kompetensnivån på fortsatt hög nivå, bland annat genom utbildningsinsatser inom VBG Group Talent Programme.
- Fortsatt arbeta för att profilera VBG Group som attraktiv arbetsgivare.

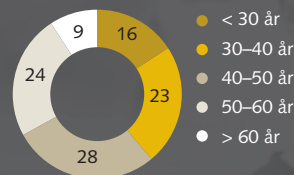
Sjukfrånvaro och personalomsättning

	2017	2016	2015
Sjukfrånvaro, %	3,4	3,9	4,8
Personalomsättning, %	10,6	10,9	10,4

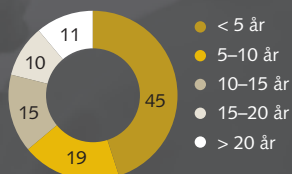
Könsfördelning, %



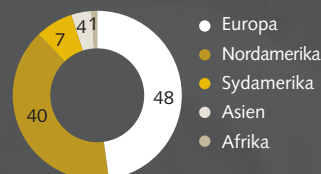
Åldersfördelning, %



Anställningstid, %



Geografisk fördelning, %



Efter förvärvet av Mobile Climate Control har fokus 2017 varit att föra samman två starka företagskulturer, inom ramen för våra gemensamma värderingar. Det arbetet försätter även under 2018 tillsammans med ytterligare satsningar på stärka VBG Groups arbetsgivarvarumärke, genom fortsatta investeringar i kompetensutveckling och god arbetsmiljö.

Inom VBG Group är HR-arbetet i första hand inriktat på att stödja divisionerna och säkerställa att de har den kompetens som krävs för att bibehålla en lönsam tillväxt. Exempel på detta är de satsningar vi gör löpande inom kompetensutveckling, så som ledarskaps- och chefsutbildningar samt vår värdegrund, som har tagits fram i syfte att skapa delaktighet och en bättre arbetsmiljö för koncernens 1 500 medarbetare.

Företagskultur med avstamp i uppförandekod och Keystones

I takt med att VBG Group växer blir det allt viktigare att tydliggöra vår företagskultur, inte minst för att stärka vårt arbetsgivarvarumärke. Att vi upplevs som jordnära, öppna och ser till individen är viktiga framgångsfaktorer för att vi också fortsatt ska kunna behålla medarbetare och attrahera ny kompetens.

VBG Groups värdegrund sammanfattas i våra gemensamma värderingar, Keystones, vilka utgörs av Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med vår uppförandekod fungerar dessa som kompass för hur vi ska agera i olika frågor, såväl internt som externt.

Utveckla talanger – en viktig del i kompetensförsörjningen

Med verksamhet i 18 länder finns goda chanser för våra medarbetare att utvecklas både inom det egna bolaget och över divisionsgränserna, på hemmaplan eller utomlands. Att kontinuerligt stärka våra medarbetares kompetens och färdigheter bidrar inte bara till att många väljer att stanna kvar länge hos oss utan ökar också koncernens mångsidighet, effektivitet och konkurrenskraft. Därför fäster vi stor vikt vid kompetensutveckling, både på ett övergripande och ett individuellt plan.



Medarbetare som trivs och mår bra bidrar till framgång

För att säkra kompetensförsörjningen blir det allt viktigare att titta inåt i organisationen och fånga upp talanger som har viljan och förmågan att utvecklas, kanske i en annan roll än de har idag. Under 2017 inleddes VBG Groups Talent Programme där vi initialt erbjuder en medarbetare att kombinera studier inom Industrial Management på KTH Executive School med att mer praktiskt fördjupa sig i strategiska verksamhetsfrågor hos flera bolag i koncernen. Under 2018 räknar vi med att kunna ge fler medarbetare chansen till utveckling inom vårt Talent Programme.

Kompetensutveckling i nära samarbete med KTH och Chalmers

Inom VBG Group Academy – koncernens plattform för kompetensutveckling – erbjuder vi utbildningsinsatser riktade mot koncernledning och ledande befattningshavare i våra divisioner samt andra nyckelpersoner i behov av chefsutveckling eller ledarskapsutbildning. Utbildningarna ges av KTH Executive School och Chalmers Professional Education. Under 2017 har tre medarbetare påbörjat en chefsutbildning på KTH Executive School. De senaste två åren har VBG Groups Vd Anders Birgersson varit en uppskattad föreläsare på utbildningen.

Inom ramen för VBG Group Academy genomförs även breddutbildningar inom koncernen. Exempelvis erbjuds medarbetare engelskakurser på arbetstid inom flera av våra divisioner.

Utöver den kompetensutveckling som koncernen erbjuder har en av VBG Groups ägarstiftelser, Stiftelsen SLK-anställda, ett utbildningsstipendium som alla medarbetare i koncernen kan söka. Under 2017 kom det in 54 ansökningar och 17 stipendiater fick ta emot sammanlagt 300 000 kronor som kan användas till kurser inom exempelvis språk, lean eller ledarskap.

Fokus på bättre arbetsmiljö

VBG Groups långsiktighet bidrar till att koncernen anses vara en stabil och trygg arbetsgivare – och vi vet att medarbetare som trivs och mår bra, bidrar till framgång. Åtgärder för att skapa en bra arbetsmiljö står därför högt upp på agendan, både inom divisionerna och på koncernnivå. Några exempel är väl etablerade skyddsronder samt arbete med att få till en bra ljuddämpning i kontorsmiljön och en god ergonomi i produktionsmiljön.

Under 2017 låg personalomsättningen på 10,6 procent vilket är en minskning jämfört med föregående år.

Sjukfrånvaron inom VBG Group har historiskt legat lågt jämfört med branschen och under 2017 minskade den ytterligare till 3,4 procent. Detta är ett kvitto på att vårt arbete med att skapa en god arbetsmiljö gör nytta.

Attraktiv arbetsgivare – en framgångsfaktor

En stor utmaning för VBG Group och branschen, både i Sverige och övriga Europa, är bristen på teknik- och ingenjörskompetens. Vi arbetar därför aktivt med att profilera koncernen och divisionerna som attraktiva arbetsgivare, exempelvis via vårt samarbete med universitet och högskolor samt på olika arbetsmarknadsmässor. För att stärka vårt arbetsgivarvarumärke är det viktigt att vi bibehåller en jordnära kultur som präglas av en öppen, trevlig och omhändertagande atmosfär. Andra framgångsfaktorer i konkurrensen om befintliga och potentiella medarbetare är att också fortsatt kunna erbjuda konkurrenskraftiga löner och möjligheter att utvecklas inom koncernen.

SAMMA ROLL – NY TIDSZON

Jennifer Petell började på Mobile Climate Control direkt efter studierna 2013. Efter att ha jobbat på ett föräldravikariat som Financial Controller fick hon chansen att avancera i rollen som Group Controller – en möjlighet som tog henne ända till Kanada.

Med 80 procent av produktionen och försäljningen i Nordamerika var det ett naturligt steg för Mobile Climate Control att, hösten 2017, flytta divisionens Group Finance från Stockholm till bolagets kontor i Vaughan utanför Toronto i Kanada. Flytten stämde väl överens med Jennifer Petells framtidsplaner.

– Jag har alltid velat testa på att bo och arbeta i en stad större än Stockholm så när chansen att flytta till Toronto kom, och dessutom i samma roll, tvekade jag inte en sekund, säger Jennifer.

Att rollen var densamma var en trygghet när allt annat runtomkring var nytt. För att komma till rätta har hon haft stor hjälp av en kollega från Stockholm som gjorde samma flytt för fem år sedan. Även platsen i volleybollar har spelat en viktig roll, inte minst socialt.

Som Mobile Climate Controls Group Controller har Jennifer nära kontakt med ekonomiansvarig i respektive dotterbolag inom sin division och rapporterar även löpande till moderbolaget, VBG Group. Även om rollen i stort

inte förändrats sedan flytten till Kanada innebär närheten till chefen och övriga kollegor en del praktiska förändringar.

– Jag har en del mejl att gå igenom när jag kommer till jobbet också idag från kollegor i andra tidszoner såsom Sverige, Kina, Polen och Sydafrika. Dock underlättar det att flera av de jag arbetar närmast har samma tider som jag. Dessutom är det roligare att sitta på ett större kontor. I Stockholm var vi oftast bara fem personer, säger Jennifer.

Att både VBG Group och den egna divisionen är positiva till att medarbetare utvecklas och får testa nya saker, såväl inom som över land- och bolagsgränser, är en av anledningarna till att Jennifer tror att så många väljer att stanna kvar inom bolaget länge. Och även om Jennifers arbetsvisum sträcker sig till 2020 är hon ganska säker på att hon kommer att stanna kvar längre än så i Toronto och inom Mobile Climate Control.

Namn Jennifer Petell

Ålder 29 år

Bor Toronto, Kanada

Står på visitkortet Group Controller, Mobile Climate Control

Antal år i koncernen 5

Utbildning Kandidatexamen i företagsekonomi

Gör på fritiden Spelar volleyboll

ETT HÅLLBARHETSARBETE MED **STARKA KOPPLINGAR** TILL KÄRNAFFÄREN

VBG Groups hållbarhetsarbete bygger på vår uppförandekod som tar avstamp i FN:s principer för ansvarsfullt företagande. Under 2017 har vi, utifrån en intressent- och väsentlighetsanalys, definierat långsiktiga hållbarhetsmål för koncernen.

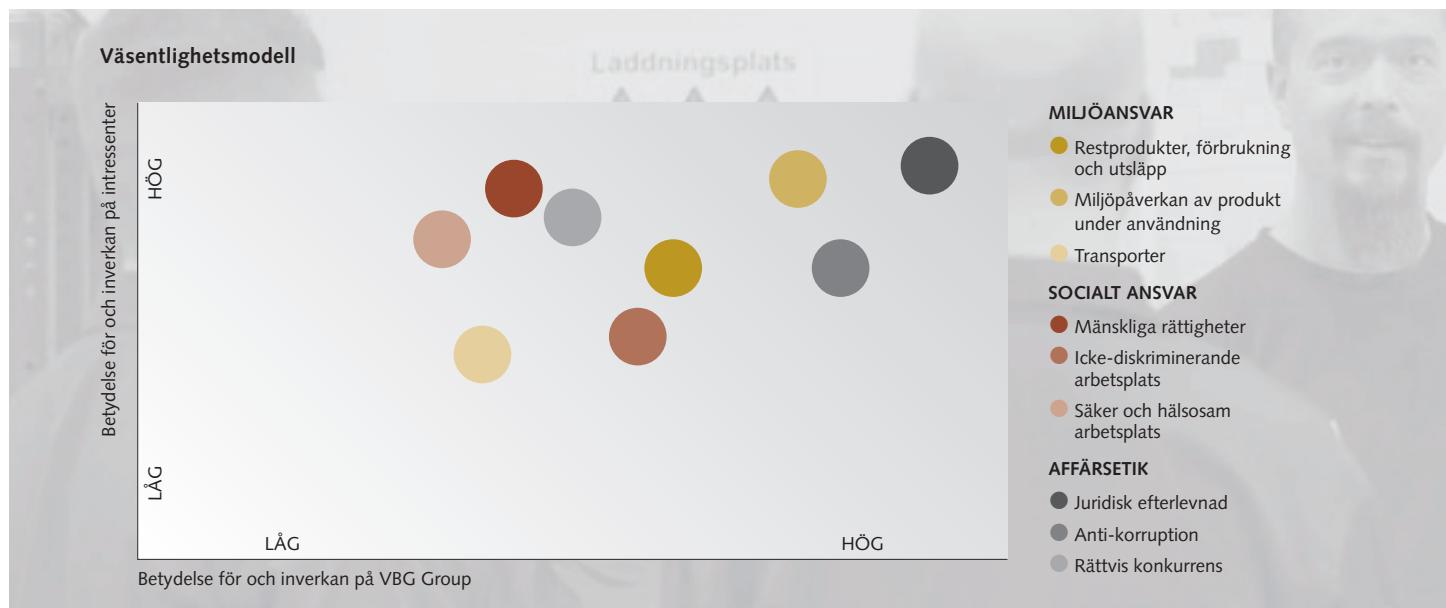
Inom VBG Group har hållbarhetsfrågorna en central plats, både i våra analyser i samband med förvärv av nya bolag och i den dagliga verksamheten. Hållbarhetsfrågorna är också en integrerad del av vår affärsstrategi. Vi vet att ett ansvarsfullt företagande där vi värnar om människor och miljö inte bara bidrar till ett mer hållbart samhälle utan också skapar affärsmöjligheter, sänker kostnaderna och minimerar riskerna.

Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete, dels i detta hållbarhetsavsnitt, som omfattar sidorna 23–27, dels på sidan 61 i förvaltningsberättelsen. I förvaltningsberättelsen beskrivs mer ingående den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes i koncernen under året. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i Not 2 – Risker och riskhantering, på sidan 80. Samtliga tre delar är en del i den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen som VBG Group följer. Hållbarhetsredovisningen är avgiven av VBG Groups styrelse.

Uppförandekoden – ett rättesnöre i och utanför koncernen

Hållbarhetsarbetet bygger på vår uppförandekod, VBG Group Code of Conduct, som antogs av VBG Groups styrelse 2010. Syftet med koden är att tydliggöra vilket förhållningssätt vi ska ha gentemot våra intressenter, både internt och externt, samt vilka krav vi ställer på oss själva och andra.

Uppförandekoden omfattar samtliga divisioner i koncernen. Den kan ses som ett rättesnöre för våra medarbetare och samarbetspartners. Genom att tillämpa koden följer vi aktuella lagar och förordningar i de länder där vi är verksamma, FN:s grundläggande principer för ansvarsfullt företagande (Global Compact), FN:s barnkonvention samt andra internationella överenskommelser och riktlinjer.



Produkter och tjänster som gör skillnad

På VBG Groups huvudkontor arbetar nio personer medan koncernen totalt har 1 500 medarbetare. Moderbolaget har således en begränsad direkt påverkan jämfört med koncernen i stort. Den största möjligheten till påverkan inom hållbarhetsområdet är i egenskap av aktiv och ansvarsfull ägare samt genom våra divisioners produkter och tjänster.

Ända sedan starten 1951 har trafiksäkerhet varit en hörnsten i VBG Groups verksamhet. Våra produkter och tjänster bidrar till säkerhet och effektivitet i flera delar av samhället, runt om i världen. Men samtidigt som vi medverkar till en positiv samhällsutveckling sätter vår verksamhet oundvikligen ekologiska fotavtryck. Därför måste vi se till att använda våra resurser så effektivt som möjligt och framställa våra produkter med så liten påverkan som möjligt på klimat och miljö. Vi har även ett ansvar att tillhandahålla en säker och trygg arbetsplats för alla våra medarbetare och säkerställa att vår verksamhet inte utgör någon risk för invånarna på de platser där vi är verksamma.

Hållbarhetsmål fram till 2022

Under 2017 har vi fördjupat det strategiska hållbarhetsarbetet och formulerat långsiktiga mål på koncernnivå fram till 2022. Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete inom tre rapporteringsområden, vilka innefattar de fem huvudområdena i årsredovisningslagen.

För 2017 har vi även utökat riskavsnittet med väsentliga hållbarhetsrisker kopplat till respektive huvudområde, se Not 2 – Risker och riskhantering, på sidan 80. VBG Groups koncernmål kompletteras med detaljerade mål på lokal nivå inom respektive division.

VBG Groups hållbarhetsarbete och de långsiktiga hållbarhetsmålen bygger på en intressent- och väsentlighetsanalys som gjordes inom koncernen under 2017. Vi har identifierat kunder, medarbetare, leverantörer och ägare som särskilt viktiga intressenter som vi för kontinuerlig dialog med. Genom vårt sociala samhällsengagemang är även det lokala samhället, där våra bolag verkar, en lika viktig intressent för oss, såväl i Sverige som utomlands. VBG Groups intressent- och väsentlighetsanalys presenteras på sidan 61.

MILJÖANSVAR

Inom VBG Group arbetar vi aktivt för att minska vår miljöpåverkan i alla led. Produkter och processer ska utformas så att energi och råmaterial används så effektivt som möjligt och på ett sätt som minimerar uppkomsten av avfall och restprodukter under produkternas livscykel. Vi tillämpar försiktighetsprincipen vilket innebär att vi undviker material och metoder som kan utgöra en hälso- eller miljörisk. Vår målsättning är att både energiförbruk-



Fakta, miljöansvar

Energiförbrukning, kW¹

2017	2016
15,6	17,0

Restprodukter totalt, kg¹

2017	2016
2,7	3,1

Miljöcertifiering²

2017

7 av 10
fabriker

Återvinningsbara
restprodukter, kg¹

2017	2016
2,0	2,3

Miljöfarliga
restprodukter, kg¹

2017	2016
0,5	0,5

1) per produktionstimme

2) enligt ISO 14001 eller motsvarande

ning och avfallsgenerering ska minska med 10 procent från 2017 fram till 2022.

Inom VBG Group finns rutiner för att kontinuerligt följa upp och rapportera kring våra verksamheters miljöprestanda. I det arbetet ingår att kontinuerligt utvärdera potentiella risker för nuvarande och framtida produkter och verksamheter. Vi har som uttalat mål att koncernens samtliga produktionsanläggningar ska vara miljöcertifierade senast 2022. Vid utgången av 2017 var 7 av 10 anläggningar certifierade. Även icke-certifierade produktionsanläggningar och samarbetspartners följs upp kontinuerligt för att säkerställa att de arbetar i enlighet med uppförandekoden.

VBG Group är en global koncern där tjänsteresor inte kan undvikas fullt ut. För att minska resandet i koncernen investerar vi i digitala mötesverktyg. Som en del i vårt strategiska hållbarhetsarbete inleder vi också under 2018 en kartläggning över vilka energislag som används inom koncernen. Det huvudsakliga syftet med kartläggningen är att säkerställa att vi formulerar koncerngemensamma klimatmål som är relevanta för oss.

I SAMVERKAN FÖR ETT MER TRANSPORTEFFEKTIVT SAMHÄLLE

VBG Truck Equipment har, utifrån ett trafiksäkerhetsperspektiv, byggt upp omfattande kunskap genom mångåriga kontakter med nationella och internationella myndigheter, politiska organ och lagstiftare. Förutom att det ger många strategiska fördelar till det egna strategi- och produktutvecklingsarbetet, påverkar divisionen även utvecklingen kring trafiksäkerhet genom att arbeta tillsammans med myndigheter för att uppnå harmonisering kring lagstiftning.

Längre och tyngre laster ger mindre utsläpp

VBG Truck Equipment medverkar i flera olika projekt för att bidra till utvecklingen mot mer hållbara transportlösningar – både i egen regi och tillsammans med andra aktörer. Ett exempel är Volvo Lastvagnars forskningsprojekt inom högkapacitetstransporter som VBG Truck Equipment medverkat i sedan 2009. Projekten finansieras delvis av Vinnova och resultaten visar på stora positiva miljövinster med längre och tyngre fordon än de som används i Sverige idag. Målet för projektet är att ta fram förslag på längre och tyngre fordonskombinationer som är säkra och framkomliga i det svenska vägnätet och samtidigt minska energiförbrukningen med 15–30 procent per fraktat ton.

Under 2018 ska VBG Truck Equipment i samarbete med Kinnarps och Volvo Lastvagnar testa så kallade DUO-transporter i utvalda kommunala vägnät. Transporterna som används förväntas öka lastvolymen med 50 procent – vilket motsvarar 30 procent färre transporter – och minska koldioxidutsläppen med 20 procent.

Inom projektet testas man även effekterna av tyngre last inom skogsbruket under arbetsnamnet "ETT – en trave till". Resultaten visar att ett timmerbilsekipage på 90 ton lastar 50 procent mer timmer, samtidigt som koldioxidutsläppen minskar med 20 procent per fraktat ton, jämfört med ett konventionellt timmerekipage på 60 ton.

SOCIALT ANSVAR

VBG Group stödjer och respekterar mänskliga rättigheter och arbetar för att motverka alla former av kränkningar. Vi anställer och behandlar våra medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, ålder, nationalitet, religion, politisk åsikt, funktionshinder, föreningstillhörighet, sexuell läggning och socialt eller etniskt ursprung. Mångfald på arbetsplatsen uppmuntras på alla nivåer i hela koncernen.

Medarbetarna är vår viktigaste tillgång och vi arbetar för att kunna erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö. Inom VBG Group har vi nolltolerans mot arbetsrelaterade skador. Vi har väl utarbetade rutiner för både arbetsmiljö- och maskinsäkerhetsronder. Vi ställer också höga krav på skyddsutrustning men kan konstatera att det trots dessa åtgärder och rutiner inträffar olyckor. Under 2017 har 53 arbetsrelaterade skador rapporterats in vilket är en kraftig ökning, i jämförelse med 33 inrapporterade skador 2016. Ökningen har framförallt skett inom ett av koncernens bolag. Det är något vi tar på mycket stort allvar och under 2018 kommer vi därför att genomföra riktade insatser inom detta bolag för att få ner antalet arbetsrelaterade skador.

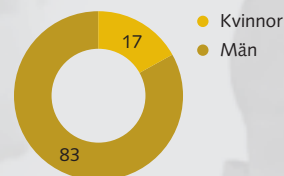
VBG Group verkar i en traditionellt mansdominerad bransch och det återspeglas i könsfördelningen inom koncernen, där 79 procent av medarbetarna är män och 21 procent kvinnor. Vi eftersträvar en bra balans mellan könen och inom delar av koncernen utformas arbetsplatser noga, så att de passar både kvinnor och män. Det kan exempelvis innebära att vi ser till att arbetsplatsen är konstruerad på ett sätt så att tunga lyft underlättas. Vi strävar också efter att få en högre andel kvinnor i ledande positioner. Under 2017 hade kvinnor drygt 17 procent av de ledande positionerna inom koncernen. Målsättningen är att kvinnliga medarbetare ska ha 21 procent av de ledande positionerna, vilket är samma andel som den procentuella andelen kvinnliga medarbetare i koncernen totalt. Kriterier för att en medarbetare ska anses ha en ledande position är att medarbetaren ingår i en ledningsgrupp, har underställd personal, har en inflytelserik position med stor påverkansfaktor eller har spetskompetens inom ett eller flera områden. Minst ett kriterium måste vara uppfyllt för att positionen ska klassas som ledande.

Inom VBG Group uppmuntras praktik och lärlingsutbildningar som en naturlig del i kompetensförsörjningen. Föreningsfrihet och rätten till kollektivförhandlingar och -avtal respekteras. Vidare tolereras inga former av slav-, tvångs- eller barnarbete och vi ställer samma höga krav på att våra leverantörer och samarbetspartners följer detta.

Fakta, socialt ansvar

Sjukfrånvaro, %	2017	2016
	3,4	3,9

Personer i ledande position inom VBG Group, %



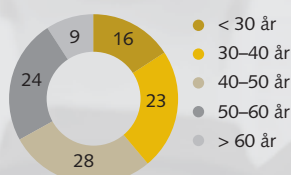
Personalomsättning, %	2017	2016
	10,6	10,9

Till år 2022 är målet att VBG Group ska ha 21 procent kvinnliga ledare, en lika stor andel som andelen kvinnliga medarbetare i koncernen totalt.

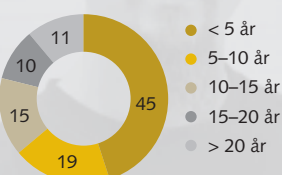
Alla chefer inom VBG Group har ansvar för att kommunicera och leva upp till innehållet i uppförandekoden inom sina respektive verksamheter och uppmuntra medarbetare att rapportera beteenden som kan vara oförenliga med koncernens principer. Under 2018 implementerar vi en koncerngemensam visuellblåsarfunktion som ska hanteras av extern part. Det innebär att medarbetare anonymt kan flagga för eventuella oegentligheter i koncernen.

Flera av VBG Groups divisioner har ett stort samhällsengagemang. VBG Truck Equipment sponsrar framför allt olika lokala idrottsklubbar och sportevenemang, exempelvis inom bandy, cykling och hockey. Ett krav som alltid ställs på klubbarna för att få sponsring, är att de ska ha både pojk- och flicklag. Mobile Climate Controls sponsring är främst av välgörenhetskaraktär, med donationer till socioekonomiskt utsatta vuxna och barn samt till hjärt- och hjärnforskning.

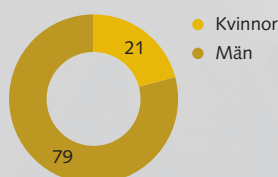
Åldersfördelning, %



Anställningstid, %



Könsfördelning, %



Fakta, affärsetik

Anti-korruptionsutbildning
2017

99%

Andel av utvalda medarbetare som gått VBG Groups anti-korruptionsutbildning.

AFFÄRSETIK

I alla länder där VBG Group bedriver verksamhet ska vi följa aktuella lagar och förordningar. Skulle det uppstå en situation där vi inte hittar vägledning av lagen följer vi våra koncern-gemensamma standarder och principer. VBG Group ska ha ett ärligt förhållningssätt gentemot affärspartners och andra intressenter. Anställda inom VBG Group får inte ta emot betalningar, gåvor eller andra former av ersättning från tredje part, som skulle kunna påverka deras objektivitet i affärsbeslut. Under 2017 har VBG Groups styrelse, koncernens bolagsledning, ekonomi, HR, sälj och marknad, inköp och övriga medarbetare med kund- eller leverantörskontakter genomgått en anti-korruptionsutbildning.

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

Vi ska sköta all bokföring och finansiell rapportering korrekt, i enlighet med god redovisningssed. I det ingår att vi alltid tillhandahåller uppgifter som är tillgängliga, sanningsenliga, relevanta, begripliga och aktuella.

Medarbetare och ledamöter i VBG Groups styrelse ska hantera sina privata och andra externa aktiviteter och ekonomiska intressen på ett sätt som inte medför att det uppstår en intressekonflikt gentemot koncernen.

VBG Group agerar också 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.

För att läsa revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapportens upprättande i enlighet med årsredovisningslagen, se sidan 101.

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

INTERNATIONELLA LEDARE I UTVALDA NISCHER

DIVISIONER

VARUMÄRKEN

VBG Truck Equipment



Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp. Divisionen har cirka 55 procent av världsmarknaden, via varumärkena Ringfeder och VBG. Divisionen har även varumärket Onspot – en automatisk snökedja med världsledande ställning i sin nisch.



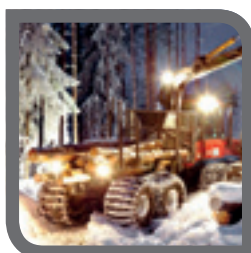
Edscha Trailer Systems



Divisionen är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av skjutbara tak till kapelltäckta trailers och tippfordon, samt skjutbara takbågar till järnvägsvagnar. Divisionen har cirka 40 procent av världsmarknaden inom skjutbara tak, via varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam.



Mobile Climate Control



Divisionen 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, nyttofordon och försvarsfordon.



Ringfeder Power Transmission



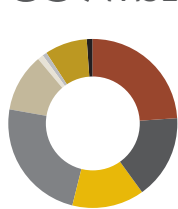
Divisionen är genom egna, starka varumärken en erkänd global marknadsledare i valda nischer för mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Divisionens varumärken är Ringfeder, Tschan, Henfel och Gerwah. Kunderna återfinns i vitt skilda industrimarknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.



OMSÄTTNING

ANDEL AV KONCERNENS
OMSÄTTNINGANTAL ANSTÄLLDA SAMT
ANDEL AV KONCERNEN¹FINANSIELLA
NYCKELTAL

837MSEK



28%



278 (19%)



Omsättningstillväxt

10,5%

EBITA-marginal

20,4%

ROOC³

78,0%

260MSEK



9%



88 (6%)



Omsättningstillväxt

-4,0%

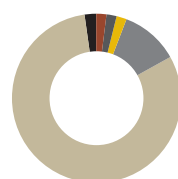
EBITA-marginal²

10,1%

ROOC³

30,3%

1 427MSEK



47%



785 (52%)

Omsättningstillväxt⁴

11,8%

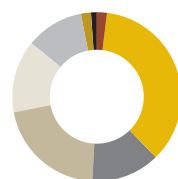
EBITA-marginal

10,4%

ROOC³

43,8%

479MSEK



16%



342 (23%)



Omsättningstillväxt

15,5%

EBITA-marginal

13,4%

ROOC³

27,2%

¹ Per den 31 december 2017. Exklusive nio anställda i moderbolaget.² Exklusive jämförelsestörande poster.³ Avkastning på operativt kapital, definition sidan 78.⁴ Inkluderar även perioden innan förvärvet, jan–nov 2016.

REKORDSTARKT ÅR LÄGGER GRUNDEN FÖR FORTSATTA FRAMTIDSSATSNINGAR

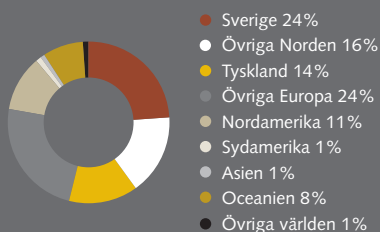
VBG TRUCK EQUIPMENT



Största produktgrupperna

**SLÄPVAGNSKOPPLINGAR
AUTOMATISKA SNÖKEDJOR
DRAGSTÄNGER
DRAGBALKAR
UNDERKÖRNINGSSKYDD**

Omsättning per region



Under 2017 redovisade VBG Truck Equipment högsta försäljning och resultat någonsin och omsättningstillväxten hamnade på 10,5 procent. Detta bidrog till att divisionen slog nytt lönsamhetsrekord, med en EBITA-marginal på 20,4 procent. Dessutom tog VBG Truck Equipment klivet in i Brasilien och Kina.

Komplett systemleverantör med världsledande position

VBG Truck Equipment utvecklar, tillverkar och säljer släpvagnskopplingar och utrustning till lastbilar med tunga släp under de egna varumärkena VBG och Ringfeder, som tillsammans står för totalt 55 procent av världsmarknaden. Divisionen har även en världsledande position inom automatiska snökedjor med det egna varumärket Onspot, som står för en marknadsandel på cirka 65 procent.

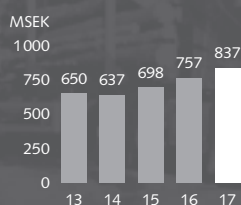
VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Etablering av verksamhet i Kina och Brasilien
- Fortsatt framgångsrik digital marknadsföring av Onspot
- Positiva effekter av reviderad affärsmodell i Europa

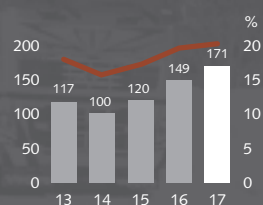
FOKUS 2018

- Ökad funktionalitet och ett bredare produkterbjudande
- Fortsatt utveckla digital marknadsföring för fler varumärken
- Öka produktiviteten i form av fler tillverkade kopplingar per arbetad timme
- Fortsatt växa i Kina och Brasilien
- Växa med Onspot globalt

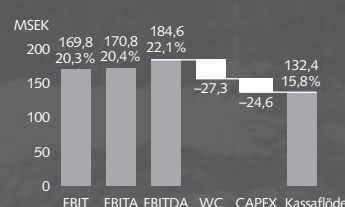
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



Även om VBG Truck Equipment har sin bas på den europeiska marknaden – med produktion och produktutveckling koncentrerad till Vänersborg – är divisionen idag en global aktör med verksamhet också i USA, Sydamerika, Australien och Kina genom egna bolag, återförsäljare eller distributörer.

En viktig anledning till att VBG Truck Equipment har kunnat växa globalt med bibehållen lönsamhet är förmågan att ställa om från att utveckla, tillverka och sälja komponenter till att också kunna möta en växande efterfrågan på systemlösningar. Närheten till kunderna är en annan viktig framgångsfaktor.

Spridd kundbas inom flera segment

VBG Truck Equipment har en spridd kundbas inom flera marknadssegment och vad gäller släpvagnskopplingar är chassi-påbyggare den största kundgruppen. Andra viktiga kundgrupper är de internationella lastbilstillverkarna och aktörer på eftermarknaden.

Inom automatiska snökedjor är användare av kommersiella lastfordon och utryckningsfordon de främsta kundgrupperna samt i USA även skolbussar.

Få konkurrenter

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

Ständigt fokus på trafiksäkerhet

VBG Truck Equipments produkter och tjänster bidrar till stort värde för såväl kunder som slutanvändare i form av ökad driftsäkerhet, personlig säkerhet och effektivare logistikprocesser. Men VBG Truck Equipment är inte bara en produktleverantör. Tack vare mångåriga kontakter med såväl nationella som internationella myndigheter, politiska organ och lagstiftare har divisionen en god förståelse för de policyprocesser som driver marknaden, vilket i sin tur ger viktiga insikter till det egna strategi- och produktutvecklingsarbetet. Genom att tillsammans med myndigheter arbeta för en mer harmoniserad lagstiftning, inom framför allt EU, har VBG Truck Equipment möjlighet att påverka utvecklingen inom trafiksäkerhet. Divisionens medarbetare bidrar bland annat med viktig expertis i olika internationella forum kring utveckling av standarder för ökad trafiksäkerhet.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Starka och välkända varumärken
- Affärsmodell med närhet till kunder och slutanvändare
- Ledande i den tekniska utvecklingen
- Äger hela kedjan: produktutveckling, tillverkning och försäljning

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Öka divisionens fokus på systemlösningar
- Fortsatta effektivitetsförbättringar

MÖJLIGHETER

- Utveckling mot längre och tyngre fordon
- Nya regler för tunga fordon (standarder, certifiering, etc.)
- Nya användningsområden för divisionens produkter i segment också utanför vägtransporter
- Stärkt relation med slutanvändare genom digitaliserad marknadsföring

UTMANINGAR

- Bibehålla en fortsatt lönsam tillväxt
- Utveckla ett digitaliserat produkterbjudande

Arbetar för längre och tyngre transporter

Inom EU pågår diskussioner kring hur lastbilstransporter ska utformas för att kunna ta tyngre last och därigenom bidra till minskad bränsleförbrukning per fraktat ton. EU har som mål att minska koldioxidutsläppen med 30 procent fram till 2030. De vanligast förekommande lastbilsekipagen inom EU är fortfarande semitrailers, med en vikt på 40 ton. Forskning på området visar att bränsleförbrukningen per fraktat ton minskar med över 35 procent om istället 90 tons kombitransporter används. Både i och utanför Europa präglas marknaden av en tydlig trend mot längre och tyngre transporter. VBG Truck Equipment är väl positionerad för att möta förändrade kundbehov till följd av denna trend och deltar aktivt i olika projekt som stöttar utvecklingen mot längre och tyngre fordon. Läs mer om pågående utvecklingsprojekt, där VBG Truck Equipment deltar, på sidan 25.

Digitalisering skapar nya möjligheter

En annan viktig trend är digitalisering. Under 2017 har VBG Truck Equipment utökat satsningen på digital marknadsföring för varumärket Onspot och även fortsatt arbetet med att digitalisera marknadsföring och försäljning av divisionens övriga varumärken.

Digitaliseringen märks inte bara i marknadsföringen utan även inom produktutvecklingen. Genom att addera digitala funktioner till kopplingsutrustningen, exempelvis i form av sensorteknik, får föraren viktig information under körningen, vilket bidrar till ökad trafiksäkerhet och minskat slitage på komponenterna. Den digitala informationen underlättar också för verkstäderna i samband med service och bidrar till att åkerierna kan bli mer produktiva.

Inom ramen för digitalisering är VBG Truck Equipment även engagerade i att utveckla produktlösningar för självkörande fordon.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Fokus på trafiksäkerhet driver utvecklingen

VBG Truck Equipment slog både försäljnings- och lönsamhetsrekord 2017. Kan du förklara hur ni lyckades med det?

Att konjunkturen i lastbilsbranschen generellt sett är stark spelar en viktig roll, samtidigt som vi vunnit marknadsandelar på stora marknader som Tyskland, Östeuropa och Australien. Vi ser dessutom att försäljningen av släpvagnskopplingar kom igång i Kina under slutet av året och att våra automatiska snökedjor vinner terräng globalt.

Under hösten 2017 tecknade ni distributionsavtal med Hyva China Mechanics. Vad innebär avtalet för er?

Enkelt uttryckt har Kina genom ett nytt regelverk öppnat upp för möjligheten att använda släpvagnskopplingar vid tunga fordonskombinationer. Sedan hösten 2017 finns hela vårt sortiment inom varumärket Ringfeder tillgängligt på den kinesiska marknaden, vilket märktes i försäljning redan under fjärde kvartalet. Affären i Kina är strategiskt viktig för att vi ska kunna växa med bibehållen lönsamhet också utanför Europa, och nå våra tillväxtmål.



Anders Erkén, divisionschef för VBG Truck Equipment

Trafiksäkerhet är en prioriterad fråga för er – men hur viktigt är det för marknaden?

Fokus på trafiksäkerhet driver i allra högsta grad utvecklingen på marknaden. Under 2019 ska exempelvis ett nytt reglemente för underkörningsskydd på lastbilar införas i Europa. Med skärpta krav på utformning och hållfasthet kommer tester och certifiering efterfrågas, vilket innebär goda affärsmöjligheter för oss.

Hur ser du på möjligheten att hitta användningsområden för era produkter utanför traditionella vägtransporter?

Jag ser stora möjligheter för detta. Inte minst inom logistikcenter och industrier med en hög grad av interna transporter som stålverk, papper och massabruk. Där kan våra lösningar bidra till både ökad produktivitet och säkerhet.

Kan du berätta kort om er etablering i Brasilien som påbörjades 2017?

Vi har rekryterat en person med gedigen kunskap om branschen och dragit upp en plan, där vi inledningsvis riktar in oss på några väl valda segment med vårt utbud av Ringfeder-kopplingar. Under 2018 förväntar jag mig att vi kan etablera oss inom segmenten skog, jordbruk och anläggning.





FLERA VÄGAR TILL ORGANISK TILLVÄXT

För att nå VBG Groups övergripande tillväxtnål på 10 procent är det, vid sidan av fortsatta förvärv, strategiskt viktigt att också växa organiskt. Under 2017 har VBG Truck Equipment lagt flera viktiga pusselbitar i koncernens gemensamma arbete för att öka den organiska tillväxten.

– 2017 blev ett framgångsrikt år för oss då vi inte bara lyckades slå försäljningsrekord inom släpvnagskopplingar och stärka vår position som systemleverantör i Central- och Västeuropa. Vi har också sjösatt en digital marknadsföringssatsning och etablerat oss i Kina, säger Anders Erkén, divisionschef för VBG Truck Equipment.

Samarbete som skapar nya möjligheter i Kina

Hösten 2017 tecknade VBG Truck Equipment distributionsavtal med Hyva China Mechanics – detta tack vare att kinesiska myndigheter infört ett nytt reglemente som innebär att det är tillåtet att använda släpvnagskopplingar vid tunga fordonskombinationer i Kina. Det nya reglementet ska bidra till att sänka landets logistikkostnader som idag motsvarar 17–19 procent av BNP, jämfört med 7–9 procent i Europa och USA. Genom avtalet har VBG Truck Equipment fått stor geografisk täckning i Kina, med över 200 servicepunkter runt om i landet.

– Det här har lett till att vi fått ett genombrott i Kina. Vi samarbetar sedan tidigare med Hyva-koncernen på andra marknader och vet att vi har en samsyn kring exempelvis trafiksäkerhetsfrågor. Det underlättar nu när försäljningen kommit igång och vi ska utbilda säljorganisationen och slutanvändarna, säger Anders Erkén.

Systemleverantör även i Central- och Västeuropa

Det är inte bara i Kina som VBG Truck Equipment stärkt sina positioner under 2017. I Central- och Västeuropa har divisionen reviderat affärsmodellen för att mer likna hur man arbetar på den nordiska marknaden. Genom att tydligare etablera sig som systemleverantör och erbjuda certifierade lösningar till slutanvändare och påbyggare kan man ta plats högre upp i värdekedjan och samtidigt öka volymerna. Den nya strategin var en starkt bidragande orsak till divisionens försäljningsrekord 2017.

Stärkta positioner i digitala kanaler

I takt med att kraven på tillgänglighet ökar går det inte längre att förlita sig på traditionella kanaler för att nå kunderna. Under 2016 inledde därför VBG Truck Equipment arbetet med att digitalisera marknadsföringen för varumärket Onspot och under 2017 var det nya arbetssättet i full gång.

– Genom att fokusera på digitala kanaler och målgruppsanpassat innehåll kan vi möta kunderna på deras villkor med relevant och aktuell information. Under året har försäljningen av Onspots automatiska snökedjor ökat markant samtidigt som vi kunnat sänka våra marknadsföringskostnader. Som ett nästa steg ska vi under 2018 marknadsföra varumärket VBG enligt samma koncept, avslutar Anders Erkén.

KOSTNADSEFFEKTIVITET SKAPAR FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR BÄTTRE LÖNSAMHET



Främsta marknadssegmenten

**KAPELLTÄCKTA TRAILERS
TIPPFORDON
JÄRNVÄGSVAGNAR**

Omsättning per region



Edscha Trailer Systems inledde 2017 starkt, men lönsamhetstrenden bröts under året till följd av ökade kostnader för inköpt material och leveransproblem hos två viktiga leverantörer. Dessutom tog divisionen kostnader för en omorganisation. Omsättningen minskade med 4,0 procent jämfört med föregående år och EBITA-marginalen landade på 7,2 procent. Då divisionen fått bukt med leverantörsproblemen, och fortsatt arbetet med att kostnads-effektivisera verksamheten, finns dock goda förutsättningar för bättre lönsamhet framöver.

Global marknadsledare på skjutbara tak

Edscha Trailer Systems introducerade det skjutbara taket redan 1969. Idag är divisionen tekniskt ledande i världen med marknadens bredaste produktportfölj för påbyggnation av kapelltäckta trailers och tippfordon. Inom marknadssegmentet kapelltäckta

VIKTIGA HÄNDELSER 2017

- Slutfört lansering och fått en första OEM-order på skjutbart tak för tippfordon
- Stärkt med ny resurs i Indien
- Ny divisionschef tillsatt

FOKUS 2018

- Fortsatt internationell tillväxt
- Investera i digitaliserade affärsprocesser
- Fortsatt utveckla eftermarknadsaffären inom segmentet järnvägsvagnar
- Lansera en elektrifierad variant av tippfordonstaket

Nettoomsättning

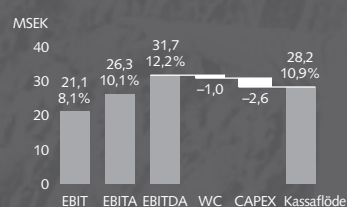


EBITA och EBITA-marginal*



* Före jämförelsestörande poster

Operativt kassaflöde



trailers är Edscha Trailer Systems globala marknadsandel över 40 procent. Divisionen erbjuder även skjutbara takbågar till järnvägsvagnar.

Produkterna tillverkas under varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam, vilka båda är väl positionerade hos såväl kunder som slutanvändare. Gemensamt för Edscha Trailer Systems produkter är att de ger ett effektivt och flexibelt skydd för fraktat gods, samt bidrar till ett högre andrahandsvärde för fordonet.

Två olika kundgrupper

Edscha Trailer Systems erbjuder både standardiserade och specialanpassade kundlösningar. Den största försäljningsvolymen är kopplad till tillverkning av funktionella taklösningar till standard-trailers – ett segment som domineras av några få trailertillverkare som vänder sig till slutkunder som beställer stora volymer. Här är Edscha Trailer Systems väl positionerad som en helhetsleverantör med marknadens bredaste utbud.

Specialanpassade produkter för trailers är ett mer fragmenterat segment med ett stort antal lokalt eller regionalt starka aktörer. Här handlar det om beställningar av betydligt lägre volymer, men med högre grad av kundanpassning och bättre marginaler i affären. När det kommer till specialanpassade lösningar står sig

Edscha Trailer Systems stark tack vare divisionens tekniska expertis och förmåga att omvandla kundernas varierande behov till unika taklösningar som möter högt ställda kvalitetskrav.

Framförallt tre stora konkurrenter

Inom Edscha Trailer Systems marknadssegment finns framförallt tre stora konkurrenter: TSE (som ägs av den tyska trailertillverkaren Schmitz), Versus Omega och Autocar. Vid sidan om dessa finns en rad mindre aktörer med stark lokal ställning.

Nya möjligheter utanför Europa väntar

För Edscha Trailer Systems är Europa, med Tyskland i spetsen, den viktigaste marknaden. Endast en procent av omsättningen kommer från övriga världen. Även om Europa också fortsatt kommer att vara viktigt för divisionen förväntas skärpta krav kring täckta laster också utanför Europa öppna upp för nya affärsmöjligheter de närmaste åren. Ett exempel är Indien där divisionen har stärkt sin position genom ökad närvaro under 2017. En större geografisk spridning är strategiskt viktigt för Edscha Trailer Systems, både för att minimera riskerna och för att öka lönsamheten.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Ledande position med starka varumärken
- Brett sortiment
- Hög leveransprecision

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Korta "time-to-market" för nya produkter
- Automatisering av produktionsprocesserna

MÖJLIGHETER

- Geografisk expansion utanför Västeuropa
- Bygga relation med befintliga kunder och lättare nå nya genom ökat fokus på digitalisering

UTMANINGAR

- Överkapacitet på marknaden bidrar till pressade priser och ökad konkurrens
- Kompetensförsörjning inom framför allt produktion

Åldrande trailerflotta förväntas skapa ökad efterfrågan

Efterfrågan på skjutbara tak till trailers påverkas av behovet av tunga transporter i samhället. Västeuropas trailerflotta uppgår till cirka 2 miljoner fordon och med en stadigt stigande genomsnittsalder i flottan förväntas efterfrågan på nya trailers öka framöver.

När det kommer till segmentet järnvägsvagnar varierar efterfrågan i högre grad mellan åren. Den främsta drivkraften inom segmentet järnvägsvagnar är den ekonomiska konjunkturen.

Digitalisering och elektrifiering allt viktigare för att möta kundbehoven

Under 2017 tecknade Edscha Trailer Systems avtal för divisionens första OEM-order av ett nyutvecklat skjutbart tak för tippfordon. Som ett nästa steg i produktutvecklingen genomför divisionen under 2018 tester av en elektrifierad version av taket som förväntas bidra till att effektivisera transportarbetet ytterligare för kunderna när det kommer ut på marknaden.

Under 2018 investerar Edscha Trailer Systems också i ny teknik för digitala affärsprocesser med syftet att stärka relationen med befintliga kunder och nå nya kundgrupper.

Automatisering – en förutsättning för att lösa kompetensförsörjningen

En utmaning för Edscha Trailer Systems och branschen i stort är bristen på arbetskraft inom framför allt produktion. Konkurrensen om kompetensen blir allt tuffare och Edscha Trailer Systems arbetar därför med att automatisera sina produktionsprocesser för att säkerställa att de också fortsatt ska kunna möta kundernas efterfrågan.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Kunderna efterfrågar en stabil och pålitlig affärspartner

2017 var inte lika starkt som föregående år. Varför?

Totalt sett var 2017 ett ganska bra år för Edscha Trailer Systems, även om vi inte nådde upp till föregående års nivåer. En anledning till det är att två av våra viktigaste leverantörer haft leveransproblem, vilket orsakade oss extrakostnader, men detta har vi nu fått bukt med. Vi har även tagit en del kostnader för den fortsatta implementeringen av vår nya produktlinje som är baserad på ett modulkoncept. Under 2017 har vi haft både det gamla och det nya sortimentet tillgängligt för våra kunder, vilket tillfälligt belastat interna processer och lett till ökade kostnader. Under 2018 ska det nya modulbaserade sortimentet vara infört hos de flesta kunder, vilket kommer att reducera både lagervärdet och komplexiteten i produktionen.

Vilka möjligheter ser du i den digitala utvecklingen som präglar branschen?

Det är viktigt att vara medveten om vilken omfattning som krävs för det egna företagets utveckling. Jag tänker mig att utvecklingen hos oss sker steg för steg, då förändringen skapar nya arbetsuppgifter som medarbetarna behöver utbildning i, för att kunna hantera.



Volker Biesenbruck, divisionschef för Edscha Trailer Systems

Vilka är de viktigaste framgångsfaktorerna för att möta den allt tuffare konkurrensen på marknaden?

För att bygga långsiktiga relationer räcker det inte att erbjuda produkter till låga priser. Vi märker att kunderna snarare efterfrågar en stabil och pålitlig affärspartner med en bra mix av starka varumärken, produkter i framkant, bra service och kostnadseffektiva lösningar.

Under 2017 slutförde ni lanseringen av ett skjutbart tak för tippfordon. Vad blir nästa steg?

Vårt nya skjutbara tak för tippfordon har testats på bred front under 2017 och tagits emot positivt av marknaden. Vi fick under året in vår första OEM-order, vilket lagt grunden för fortsatt tillväxt inom segmentet. Under 2018 lanserar vi också en elektrifierad variant av taket som vi hoppas ska hjälpa våra kunder att effektivisera transportarbetet ytterligare. Vi har också börjat ta fram ett systemerbjudande inom detta område, samt inlett arbete med att utbilda servicepartners i att montera och serva tippfordonstaket. Det är en stor eftermarknad för den här typen av tak, vilket naturligtvis är fördelaktigt för oss.

ETT FRAMGÅNGSRIKT ÅR FÖR KONCERNENS NYKOMLING

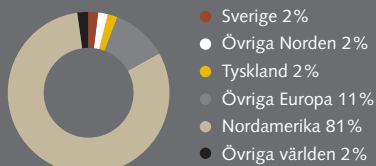
MOBILE CLIMATE CONTROL



Största marknadssegmenten

BUSSAR
ANLÄGGNINGSFORDON
NYTTOFORDON
FÖRSVARSFORDON

Omsättning per region



Under 2017 etablerade Mobile Climate Control verksamheter i Indien och Brasilien. Det gångna året präglades också av en fortsatt utveckling av uppkopplade produkter samt en genombrottsorder av elektriska klimatsystem till kollektivtrafiken i Los Angeles. Detta tillsammans med flera nya ordrar i Nordamerika bidrog till en omsättning för helåret på 1 426,7 MSEK. EBITA-marginalen landade på 10,4 procent.

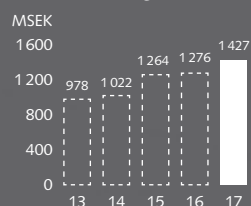
VIKTIGA HÄNDELSER 2017

- Stärkt position i Nordamerika och Europa
- Fortsatt tillväxt i Nordamerika med flera nya ordrar, bland annat elektriska klimatsystem till kollektivtrafikbussar i Los Angeles
- Etablerat verksamhet i Indien och Brasilien
- Färdigutvecklat uppkopplade produkter med tekniklösning för stora volymer av insamlad data

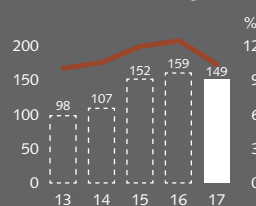
FOKUS 2018

- Fortsatt satsa på elektrifiering av produkter
- Arbeta vidare med att digitalisera både affärsprocesser och produkter
- Växa inom klimatanläggningar för bussar i Europa
- Bearbeta marknaderna i Indien och Brasilien

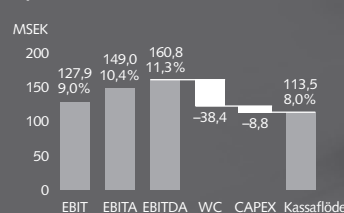
Nettoomsättning¹



EBITA och EBITA-marginal¹



Operativt kassaflöde



Marknadsledare i och utanför Nordamerika

Mobile Climate Control utvecklar, tillverkar och säljer kompletta klimatsystem för bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon. Under eget varumärke erbjuder Mobile Climate Control kundanpassade lösningar inom luftkonditionering, uppvärmning och ventilation. I erbjudandet ingår även elektroniska styrsystem samt ett brett utbud av tillhörande komponenter.

Den viktigaste marknaden för Mobile Climate Control är Nordamerika som står för drygt 80 procent av divisionens omsättning, medan Europa står för cirka 17 procent. Övrig försäljning fördelas huvudsakligen mellan Kina, Sydafrika och Brasilien.

Mobile Climate Control är marknadsledande inom klimatsystem för bussar och försvarsfordon i Nordamerika, samt för värmesystem till bussar i Europa. Inom anläggningsfordon är divisionen den näst största aktören i både Nordamerika och Europa.

Elektrifiering och bättre arbetsmiljö driver efterfrågan

Den marknad för klimatsystem där Mobile Climate Control verkar, omsätter årligen närmare 4,5 miljarder kronor i Nordamerika och cirka 5 miljarder kronor i Europa. Den påverkas av globala trender som urbanisering och elektrifiering av fordonsbranschen, något som i sin tur bidrar till det rådande tekniksiftet, med ökad efterfrågan på mer komplexa, elektriska och kvalitativa klimatsystem. En annan viktig trend är den snabbt växande medelklassen världen över, som ställer allt högre krav på komfort för såväl förare som passagerare, vilket i sin tur driver efterfrågan på mer avancerade klimatsystem.

Mobile Climate Controls kunder finns huvudsakligen inom fyra marknadssegment: Bussar, som kan delas in i undersegmenten stads-, långdistans-, skol- och minibussar; Anläggningsfordon inom infrastruktur, jordbruk, skogsbruk, gruvor och materialhantering; Nyttfordon, såsom utrycknings- och servicefordon; samt Försvarsfordon för trupptransporter.

¹ Staplarna för åren 2013–2016 avser tiden innan VBG Group förvärvade Mobile Climate Control.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Kraftfulla utvecklings- och provningsresurser
- Bred och balanserad kundportfölj och kundvärdesbaserad försäljning
- Hög vertikal integration
- Global närvaro

MÖJLIGHETER

- Pågående teknikskifte mot mer komplexa, elektriska och dyrare klimatsystem
- Goda tillväxtmöjligheter för kompaktfordon inom segmentet för anläggningsfordon
- Goda tillväxtmöjligheter i Indien, Brasilien och Afrika
- Uppkopplade produkter

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Fler projektledningsresurser inom organisationen
- Öka kapaciteten inom utveckling av bussprodukter i Europa

UTMANINGAR

- Stigande råvarupriser, och då framförallt på koppar
- Prispress i branschen, även på tillväxtmarknader
- Kompetensförsörjning av elingenjörer

Kundanpassning en viktig konkurrensfördel

Konkurrenssituationen varierar mellan Mobile Climate Controls geografiska marknader och kundsegment. Inom bussegmentet i Nordamerika är Thermo King en stor konkurrent. Bland övriga segment i Nordamerika är framförallt Bergstrom och Red Dot de främsta konkurrenterna. Inom bussegmentet och segmentet för anläggningsfordon i Europa är divisionens främsta konkurrenter Heavac/Aurora, Pedro Sanz och Konvekta. Oavsett marknad och kundgrupp är en av Mobile Climate Controls viktigaste framgångsfaktorer förmågan att genom egen utveckling, design, tillverkning och programmering kunna erbjuda kunderna en hög grad av kundanpassning. Divisionen har starka resurser inom Forskning och Utveckling med mer än 10 procent av medarbetarna aktiva inom produktutveckling. Det skapar goda förutsättningar för Mobile Climate Control att ligga i teknikens framkant och också fortsatt kunna erbjuda klimatsystem som möter kundernas olika behov.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Uppkopplade produkter ger oss större insikt

Ni har startat verksamhet i bland annat Brasilien under 2017 – kan du berätta vad som skett hittills?

I Brasilien har vi rekryterat några nyckelspelare och etablerat oss i ändamålsenliga lokaler. Under 2018 startar vi montering av klimatsystem som kommer att säljas till kunder inom både buss- och anläggningssegmenten.

Mobile Climate Control har fått en order på klimatsystem till kollektivtrafiken i Los Angeles. Affären omnämns som en genombrottsorder – på vilket sätt är den det?

Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority, som ansvarar för kollektivtrafiken i Los Angeles, har tidigare haft en av våra konkurrenter som leverantör och det har varit svårt för oss att ta oss in. Tack vare en affär med den amerikanska buss-tillverkaren Eldorado National, där vi ska leverera klimatsystem till cirka 600 gasdrivna bussar, fick vi dock den dörröppnare som behövdes. Att klimatsystemen är elektriska och bygger på ny teknik som kommer att bli standard i framtiden, gör den här affären ännu viktigare för oss.



Clas Gunneberg, divisionschef för Mobile Climate Control

Hur ser du på uppkopplade produkter?

Det är ett jätteviktigt område för oss. Uppkopplade produkter ger oss bland annat större insikt om hur produkten fungerar för kunden och skapar större möjligheter att utveckla vår affärsmodell med mer attraktiva erbjudanden, som exempelvis långvariga servicekontrakt.

En viktig fråga ni lyfter inför 2018 är satsningen på klimatsystem till bussar i Europa. Varför har detta inte skett tidigare?

Det har helt enkelt inte varit aktuellt för oss, för marknaden har inte varit attraktiv, men tack vare den elektrifiering som pågår i branschen och att vi nu tagit in rätt typ av kompetens ser vi att tajmingen är rätt för att kunna satsa fullt ut och göra det med trovärdighet.





SAMARBETE FÖR ETT BÄTTRE KLIMAT – I OCH UTANFÖR BUSSARNA

Hösten 2017 tecknade Mobile Climate Control avtal med busstillverkaren Eldorado National. Affären – som är värd 13 miljoner dollar – innefattar leverans av elektriska klimatsystem till cirka 600 gasdrivna bussar som ska rulla i Los Angeles kollektivtrafik.

Mobile Climate Control märker tydligt av en trend i transportsektorn, i form av ett skifte från konventionella klimatsystem till elektriska. Till skillnad från ett konventionellt system som drivs av en kompressor kopplad till motorn, bygger ett elektriskt system på avancerad batteriteknik. Trenden innebär nya affärsmöjligheter för Mobile Climate Control och för att möta förändrade kundbehov, med högt ställda krav på funktionalitet och prestanda, har divisionen utvecklat ett elektriskt klimatsystem som både bidrar till ett optimalt klimat i bussarna och mindre miljöpåverkan än föregångarna, genom lägre energiåtgång och därmed minskad bränsleförbrukning hos bussarna.

– Även om elektriska klimatsystem generellt är cirka 30 procent dyrare än konventionella system har de många viktiga fördelar. De väger mindre, förbrukar mindre energi och kräver inte lika mycket underhåll. Vårt elektriska klimatsystem är dessutom prismässigt överlägset, vilket var avgörande när busstillverkaren Eldorado National hösten 2017 valde oss framför konkurrenterna,

säger Clas Gunneberg, divisionschef för Mobile Climate Control.

Affären med Eldorado National är värd 13 miljoner dollar och ingår i en offentlig upphandling där Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority – som ansvarar för kollektivtrafiken i staden – står som beställare. Mobile Climate Control och Eldorado National har ett samarbete sedan tidigare inom värmeprodukter men för luftkonditioneringssystem har Eldorado National använt sig av en annan leverantör. Likaså har Los Angeles kollektivtrafikmyndighet tidigare föredragit en annan leverantör för luftkonditioneringssystemet. Inom Mobile Climate Control ser man därför affären som en genombrottsorder och ett kvitto på att de investeringar som har gjorts i forskning och utveckling varit strategiskt riktiga.

– Att vi är med och driver utvecklingen av elektriska klimatsystem i bussar stärker inte bara vår position som systemleverantör för kommersiella fordon. Det skapar också förutsättningar för fortsatt tillväxt inom ett, för oss, allt viktigare segment. Elektriska klimatsystem förväntas bli standard i framtiden, vilket gör affären med Eldorado National särskilt intressant. Sedan är det förstås alltid roligt med nöjda kunder som ger oss utökat förtroende, avslutar Clas Gunneberg.

ÅTGÄRDER FÖR ÖKAD LÖNSAMHET ÅTERSPEGLAS I RESULTATET

RINGFEDER POWER TRANSMISSION



Främsta marknadssegmenten

**VÄXELLÅDOR FÖR
INDUSTRIELLT BRUK**

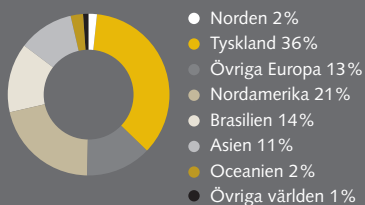
GRUVINDUSTRI

**STÅLTILLVERKNING
OCH METALLINDUSTRI**

ENERGIPRODUKTION

INDUSTRIAUTOMATION

Omsättning per region



2017 präglades av stark utveckling både i resultat och försäljning för Ringfeder Power Transmission. En bidragande orsak är att marknaderna i Tyskland och USA varit starka. En annan att divisionen genomgått ett stålbad med omfattade åtgärder för att öka lönsamheten. Ringfeder Power Transmissions omsättning ökade med 15,5 procent. EBITA ökade kraftigt till 64,4 MSEK med en EBITA-marginal på 13,4 procent.

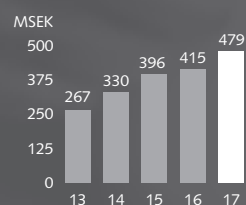
VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Fortsatt implementering av åtgärdsprogram för att öka lönsamheten
- Åtgärder för att öka likviditeten
- Breddat produkt erbjudande i Brasilien
- Renodlad produktportfölj

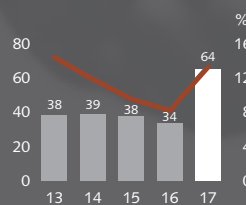
FOKUS 2018

- Fortsatta åtgärder för ökad effektivisering och lönsamhet
- Ökat arbete inom digital marknadsföring
- Utveckla mer kundanpassade erbjudanden

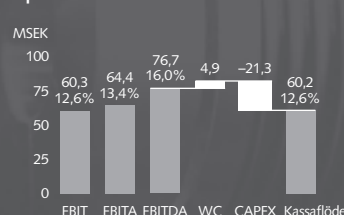
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



Marknadsledare med kvalitet och precision i fokus

Ringfeder Power Transmission utvecklar, tillverkar och säljer produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Ringfeder Power Transmission har cirka tjugo produktlinjer som marknadsförs under de egna varumärkena Ringfeder, Tschan, Henfel och Gerwah. Produkterna kan övergripande delas in i tre områden: axel-navkopplingar, axel-axelkopplingar och friktionsfjädrar.

Axel-navkopplingar innefattar spännsatser och krympskivor för mekanisk kraftöverföring. Krympskivor är vanligt förekommande i växellådor inom industrin. Spännsatser används inom en rad olika områden, såsom kranar, hissanordningar vid exempelvis hamnar, turbiner i vattenkraftverk och olika industriella pumpar. Axel-axelkopplingar används huvudsakligen inom livsmedels-, förpacknings- och automationsindustrin. Friktionsfjädrar används som stötdämpning i flygplan och för att jordbävningssäkra byggnader, broar och kraftverk. Man hittar även friktionsfjädrar i borrhutrustning och valsverk inom industrin.

Divisionens verksamhet bedrivs utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Brasilien, Indien och Kina. Kunderna nås genom egna säljare eller via nätverk av agenter och distributörer. En vik-

tig framgångsfaktor för Ringfeder Power Transmission är förmågan att kunna erbjuda kunderna produkter som möter högt ställda krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet.

Fragmenterad marknad

Ringfeder Power Transmissions marknad är fragmenterad med ett fåtal stora aktörer. Några av de viktigaste marknadssegmenten är gruvindustri, metallframställning, energiproduktion och industriell automation.

På tillväxtmarknader i Asien och Sydamerika ökar den industriella tillverkningen stadigt, vilket driver efterfrågan på divisionens produkter. På de mer mogna marknaderna i Västeuropa och Nordamerika skapar ökat fokus på effektivisering goda affärsmöjligheter för Ringfeder Power Transmission inom industriautomation.

Under 2017 har tysk exportindustri gått bra, vilket gynnar Ringfeder Power Transmission som underleverantör – även om det har varit stora utmaningar att möta den växande marknaden och samtidigt genomgå ett omstruktureringsarbete. Ett åtgärdsprogram för att öka lönsamheten i divisionen implementerades hösten 2016. Programmet innefattar effektivisering av logistik-

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Starka varumärken med attraktiva produkter
- Global marknadsledare inom flera produktområden
- Teknisk kompetens som möjliggör specialanpassade lösningar och applikationer
- Kundorienterad organisation

MÖJLIGHETER

- Ökad lönsamhet genom att specialisera fabriker för olika typer av produktion
- Global marknad
- Affären i Brasilien – när ekonomin återhämtar sig där

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Förkorta "time-to-market" för nya produkter
- Öka effektiviteten inom produktion, logistik och försäljning
- Automatisera marknadsföringsprocessen
- Digitalisera affärs- och produktionsprocessen

UTMANINGAR

- Ökad konkurrens från lågkostnadstillverkare
- Konsolidering bland konkurrenterna
- Effektiv logistikprocess och korta leveranstider i kombination med ett brett produkterbjudande till en bred kundbas

och produktionsprocesser såväl som minskning av antal anställda och renodling av produktportföljen till mer lönsamma produkter med högre förädlingsvärde. Arbetet för att ytterligare öka lönsamheten fortsätter också under 2018.

Global aktör med lokal närvaro

Ringfeder Power Transmission har som ambition att tillväxtmarknader ska stå för en större andel av den totala omsättningen och att divisionen ska öka den lokala närvaron globalt, främst via egna säljresurser. Med etablerad verksamhet i Brasilien har divisionen en strategiskt viktig position med goda förutsättningar att expandera också till andra marknader i Sydamerika.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Vi har renodlat vårt produktprogram för att öka lönsamheten

Ni har vuxit en hel del på senare år, men lönsamheten har samtidigt minskat. Hur har ni arbetat under året för att vända den negativa trenden?

Under 2017 har vi jobbat hårt enligt det åtgärdsprogram som sjösattes i slutet av 2016 för att öka lönsamheten inom Ringfeder Power Transmission. Inom ramen för programmet har vi optimerat lagerhållning och specialiserat våra fabriker för olika typer av produktion – en med flexibel tillverkning i mindre serier och en för mer storskalig tillverkning. Vi har även renodlat vårt produktprogram mot produkter där vi ser att det finns större lönsamhetspotential. Utöver det är jag övertygad om att vår överföring av Ringfederala produkter till Henfel och den brasilianska marknaden, samt den korsförsäljning vi inlett mellan Tschan och Ringfeder på framförallt den tyska marknaden, kommer att påverka divisionens lönsamhet positivt framöver.

Vilken ser du som Ringfeder Power Transmissions främsta utmaning?

Den affärsmodell vi valt att arbeta utifrån innefattar att vi äger hela kedjan – från idé till försäljning – och vi kan därför erbjuda ett brett produktsortiment till många, vitt skilda kundsegment. Detta är en av våra styrkor, men det är också en utmaning att hantera affärsmodellen, eftersom den ställer krav på att hålla en



Thomas Moka, divisionschef för Ringfeder Power Transmission

mycket hög nivå i alla delar av kedjan, samtidigt som vi ska utmärka oss som företag, gentemot våra konkurrenter, genom att erbjuda både specialiserade produktlösningar och enastående service.

Med ert breda produktsortiment har ni kunder inom vitt skilda industrimarknader. Har ni haft några spännande kundsamarbeten under året?

Det jag tycker varit mest spännande under året är att vi fått möjlighet att sälja en komplett systemlösning till ett robotsystem hos en kund inom automationsindustrin och där är vi nu fortsatt enda leverantör av dessa komponenter till robotsystemet. Vi har också levererat vår koppling Tschan TNR till världens största cementkvarn hos en kund i Bangladesh. Ytterligare ett annorlunda och framgångsrikt samarbete under året har varit att hjälpa Siemens AG i Kina att säkra strömtillförseln till deras anläggningar vid en eventuell jordbävning, genom att installera våra stötdämpande friktionsfjädrar runt en närmare 200 mil lång kraftledning som löper genom landet.

LÅNGSIKTIGT STABIL AVKASTNING

VBG Group är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Aktien handlas på Mid Cap, Industri. Under 2017 steg VBG Groups B-aktie med 18,7 procent till 132,00 kr. Sett över de senaste fem åren har aktiens värde ökat med 109,4 procent.

VBG Groups B-aktie ökade med 18,7 procent under 2017 till 132,00 kr (111,19 justerad kurs vid årsskiftet), att jämföra med en uppgång på 6,4 procent för Nasdaq Stockholm. Högsta kurs noterades den 20 oktober (159,50 kr) och lägsta kurs den 11 april (109,50 kr). Under året omsattes totalt 4 698 584 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 20,8 procent (44,0). Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till cirka 3,3 miljarder kronor (2,0).

Totalavkastning

VBG Groups övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt vilket, i sin tur, leder till en långsiktigt god avkastning för aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive utbetald utdelning, för VBG Groups B-aktie under 2017 blev 22,3 procent. Under den senaste tioårsperioden uppgick totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 83,0 procent.

Aktiekapital

Efter den genomförda företrädesemissionen i början av året uppgick aktiekapitalet i VBG Group AB den 31 december 2017 till 65,5 miljoner kronor, fördelat på 26 196 024 aktier med ett kvotvärde om vardera 2:50 kronor. Det finns 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 återköpt som saknar rösträtt. Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG Group AB 1 191 976 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 4,6 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 4 670 (4 595) aktieägare. A-aktierna, vilka motsvarar 52 procent av rösterna i VBG Group, ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Av det totala antalet aktier i bolaget ägs 89,18 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier.

Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den till årsstämman 2018 föreslagna utdelningen på 81,3 MSEK, har bolaget delat ut i genomsnitt 33,6 procent av nettovinsten. I mars 2012 antog styrelsen en utdelningspolicy som anger 30 procent som den nivå på utdelningen som aktieägarna kan förvänta sig under normala omständigheter. Den föreslagna utdelningen 2018 motsvarar 36,9 procent (36,3) av koncernens nettovinst.

Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG Group. Under 2017 har ett dussintal möten genomförts med investerare och analytiker i Sverige. Finansiella rapporter och annan finansiell information återfinns på koncernens webbplats vbgroup.com.

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

36,9%

Den föreslagna utdelningen 2018 motsvarar 36,9 procent av koncernens nettovinst.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA 29 DECEMBER 2017

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		3 326 426	3 326 426	12,70	7,08
SEB fonder		2 716 000	2 716 000	10,37	5,78
Swedbank fonder		2 336 000	2 336 000	8,92	4,97
Nordea fonder		1 690 034	1 690 034	6,45	3,60
IF Skadeförsäkring AB (publ)		1 099 192	1 099 192	4,20	2,34
Didner & Gerge Småbolag		851 000	851 000	3,25	1,81
Lindtor Maskin AB		400 000	400 000	1,53	0,85
10 största ägargrupperna	2 440 000	17 541 694	19 981 694	76,28	89,31
Summa övriga ägare		5 022 354	5 022 354	19,17	10,69
Totalt utestående aktier	2 440 000	22 564 048	25 004 048	95,45	100,00
VBG Group AB, eget innehav		1 191 976	1 191 976	4,55	
Totalt antal emitterade aktier	2 440 000	23 756 000	26 196 024	100,00	

ÄGARKATEGORIER

29 dec 2017	Procent av kapitalet
Utländska ägare	13,66
Svenska ägare	86,34
Varav:	
Institutioner	89,18
Privatpersoner	10,82

STORLEK PÅ AKTIEINNEHAV

29 dec 2017	Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
< 500		3 599	1,68
500–5 000		940	5,50
> 5 000		131	92,82
Totalt	4 670		100,00

ÄGARE I SVERIGE OCH UTMOLANDS

29 dec 2017	Procent av kapitalet
Sverige	86,34
Övriga Europa	12,56
Övriga världen	1,10

DATA PER AKTIE

	2017	2016	2015	2014	2013
Vinst, SEK	9,62	9,66	7,64	6,31	9,00
Utdelning, SEK	3,25 ¹	3,50 (1,75 ²)	3,25	3,00	2,75
Aktiekurs, SEK	132,00	160,50	121,00	103,75	126,00
Aktiekurs justerad, SEK (m.h.t. nyemission)	132,00	111,19	83,83	71,88	87,29
P/E tal, ggr	13,7	16,6	15,8	16,4	14,0
Eget kapital, SEK	80,18	82,01	69,71	65,40	58,99
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital, SEK	10,63	20,08	9,43	10,97	12,82
Direktavkastning, %	2,46	2,18	2,69	2,89	2,18
Antal utestående aktier (tusental)	25 004	12 502	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	22 920	12 502	12 502	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



FEM ÅR I SAMMANDRAG

Definitioner, se not 1 sid 74.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Omsättning, resultat och lönsamhet					
Nettoomsättning	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Rörelseresultat före avskrivningar EBITDA, MSEK	428,3	231,6	178,0	171,6	195,1
Rörelseresultat före immateriella tillgångar EBITA, MSEK	382,8	196,2	145,9	130,4	170,9
Rörelseresultat EBIT, MSEK	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
Rörelsemarginal EBIT, %	11,7	11,9	10,2	10,2	13,9
Resultat efter finansiella poster	315,6	168,2	134,5	112,7	151,7
Vinstmarginal, %	10,5	10,9	10,2	9,5	13,0
Resultat efter skatt	220,5	120,8	95,5	78,9	112,5
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 663,6	3 576,9	1 258,8	1 208,7	1 072,2
Sysselsatt kapital	3 064,0	2 994,1	1 062,5	1 029,4	911,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,7	12,7	13,0	12,5	18,5
Eget kapital	2 004,9	1 025,3	871,5	817,6	737,5
Avkastning på eget kapital, %	12,3	12,7	11,3	10,1	16,5
Riskbärande kapital	2 164,6	1 077,9	907,4	848,9	757,2
Andel riskbärande kapital, %	59,1	31,1	72,1	70,2	70,6
Soliditet, %	54,7	28,7	69,2	67,6	68,8
Kassaflöde					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	274,3	221,0	145,2	122,7	128,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	243,7	251,0	118,0	137,2	160,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60,3	-1 295,2	-128,3	-39,9	-23,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-139,0	1 162,6	-40,7	-39,4	-70,1
Årets kassaflöde	44,4	118,4	-51,1	57,9	66,6
Nyckeltal per aktie					
Vinst, SEK	9,62	9,66	7,64	6,31	9,00
Utdelning, SEK	3,25 ¹	3,50 (1,75 ²)	3,25	3,00	2,75
Börskurs, SEK	132,00	160,50	121,00	103,75	126,00
Justerad börskurs, SEK	132,00	111,19	83,83	71,88	87,29
Direktavkastning, %	2,46	2,18	2,69	2,89	2,18
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	1 502	1 401	748	612	523
Medelantal anställda	1 446	764	636	559	518

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.

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	54
Koncernresultaträkning	63
Koncernbalansräkning	64
Koncernens förändringar i eget kapital	66
Kassaflödesanalys för koncernen	67
Moderbolagets resultaträkning	68
Moderbolagets balansräkning	68
Moderbolagets förändringar i eget kapital	70
Kassaflödesanalys för moderbolaget	70
Alternativa nyckeltal	71
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	74
Not 1 Allmän information	74
Not 2 Risker och riskhantering	78
Not 3 Rapportering för segment	80
Not 4 Övriga rörelseintäkter	82
Not 5 Övriga rörelsekostnader	82
Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	83
Not 7 Arvode och kostnads-ersättningar till revisor	85
Not 8 Avskrivningar och nedskrivningar	85
Not 9 Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag	85
Not 10 Bokslutsdispositioner	85
Not 11 Skatt på årets resultat	86
Not 12 Immateriella anläggnings-tillgångar	86
Not 13 Materiella anläggnings-tillgångar	87
Not 14 Andelar i koncernbolag, förändringar i bokförda värden	88
Not 15 Uppskjuten skatteskuld respektive fordran	89
Not 16 Varulager	90
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90
Not 18 Eget kapital	91
Not 19 Obeskattade reserver	91
Not 20 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	91

Not 21 Övriga avsättningar	93
Not 22 Upplåning	93
Not 23 Kundfordringar	94
Not 24 Checkräkningskredit	94
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94
Not 26 Ställda säkerheter	94
Not 27 Eventualförpliktelser	95
Not 28 Operationell leasing	95
Not 29 Kassaflödesanalys, koncernen	95
Not 30 Företagsförvärv	96
Not 31 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	96
Not 32 Förslag till vinstdisposition	97
Not 33 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	97
Underskrifter	97
Revisionsberättelse	98

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 2017, bolagets 59:e verksamhetsår.

Information om verksamheten

Allmänt

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda bolag i Europa, Nordamerika, Brasilien, Sydafrika, Australien, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i fyra divisioner, VBG Truck Equipment, 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.

Divisioner

Verksamheten är indelad i fyra divisioner:

- VBG Truck Equipment är internationellt ledande leverantör av utrustning och system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska snökedjor. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- Edscha Trailer Systems är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och det kompletterande varumärket är Sesam. Kunderna är framför allt de större europeiska trailer-tillverkarna.
- Mobile Climate Control är 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, Henfel, Tschan och Gerwah. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustrin och andra högteknologiska företag över hela världen.

Omsättning och resultat, koncernen

Koncernens omsättning för helåret ökade med 94,4 procent till 3 002,0 MSEK (1 543,9) och exklusive årseffekten av förvärvat volym på 1 309,2 MSEK avseende Mobile Climate Control, blev volymförändringen 9,6 procent. Rensat för valuta var den faktiska organiska tillväxten 8,4 procent (5,4).

Koncernens justerade rörelseresultat ökade till 358,6 MSEK (196,7) med en rörelsemarginal på 11,9 procent (12,7). Koncernen påverkades av en jämförelsestörande post på -7,5 MSEK (-12,7) avseende omorganisationskostnader för Edscha Trailer

Systems. Redovisat rörelseresultat för helåret blev därmed 351,1 MSEK (184,0) med marginalen 11,7 procent (11,9).

I rörelseresultatet bidrog det förvärvade bolaget Mobile Climate Control med 127,9 MSEK (5,0).

Koncernens rörelseresultat innehöll koncerngemensamma kostnader på 20,5 MSEK (22,5) som inte fördelats ut till divisionerna.

För helåret blev räntenettot -40,1 MSEK (-10,8) och de svenska bolagens krediter i utländsk valuta påverkades positivt med en valutaeffekt på 4,7 MSEK (-5,0). Sammantaget gav detta ett finansnetto på -35,5 MSEK (-15,8) där de ökade kostnaderna orsakades av upptagna lån i samband med förvärvet av Mobile Climate Control.

Resultat efter finansiella poster blev därmed 315,6 MSEK (168,2) med marginalen 10,5 procent (10,9).

Resultat efter skatt blev 220,5 MSEK (120,8) vilket innebar ett resultat per genomsnittligt antal utestående aktier på 9,62 SEK (9,66).

Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 10,7 procent (12,7) och avkastningen på eget kapital blev 12,3 procent (12,7). Koncernens soliditet ökade jämfört med föregående årsskifte till 54,7 procent (28,7).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 23 november 2016 slutfördes förvärvet av Mobile Climate Control Holding AB – en transaktion som i allt väsentligt kom att prägla koncernens verksamhet 2017.

Förvärvet innebar en betydande förändring av koncernens finansiering och skuldsättning. I samband med förvärvet slöt VBG Group AB ett 3-årigt finansieringsavtal med SEB på sammanlagt 2 200 MSEK, uppdelat på ett terminslån på 1 000 MSEK, en revolverande facilitet på 400 MSEK, samt ett kortare bryggglån på 800 MSEK.

I början av året genomfördes en företrädesemission 1:1 som innebar att antalet utestående aktier (serie A och serie B) fördubblades från 12 504 024 aktier till 25 004 048 aktier. Bolaget tillfördes därmed i slutet av februari, netto efter emissionskostnader, 779 MSEK i eget kapital. Medlen från nyemissionen användes till att normalisera koncernens nettoskuldsättning genom att lösa bryggglånet på 800 MSEK.

I slutet av året etablerade VBG Group en ny koncernledning, med fyra personer från moderbolaget samt divisionscheferna för koncernens två största divisioner, VBG Truck Equipment och Mobile Climate Control, vilka båda fick en mer central roll i arbetet med att utveckla VBG Group. Syftet var att skapa en affärsstruktur som främjar både organisationsöverskridande samarbete och kompetensutnyttjande inom koncernen. En del av omorganisationen innebar att VBG Truck Equipments divisionschef, Anders Erkén, dessutom fick ett övergripande ansvar för koncernens två övriga divisioner, Ringfeder Power Transmission och Edscha Trailer Systems. Omorganisationen påverkade inte hur koncernen redovisar sitt resultat, utan rapporteringen sker fortsatt enligt indelningen i fyra separata divisioner.

Koncernens utveckling, MSEK	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Nettoomsättning	3 002,0	737,0	719,2	777,2	768,6	1 543,9	464,7	335,2	372,4	371,6
Justerat rörelseresultat, EBIT	358,6	75,7	81,7	98,5	102,7	196,7	45,3	51,7	48,6	51,1
Justerad rörelsemarginal, %	11,9	10,3	11,4	12,7	13,4	12,7	9,7	15,4	13,1	13,7
Jämförelsestörande poster	-7,5 ¹	-7,5 ¹	—	—	—	-12,7 ²	-12,7 ²	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat EBIT	351,1	68,2	81,7	98,5	102,7	184,0	32,6	51,7	48,6	51,1
Rörelsemarginal, redovisad %	11,7	9,2	11,4	12,7	13,4	11,9	7,0	15,4	13,1	13,7
Resultat efter finansnetto	315,6	52,7	75,1	93,6	94,2	168,2	21,7	50,5	47,1	48,9
Vinstmarginal, %	10,5	7,1	10,4	12,0	12,3	10,9	4,7	15,1	12,6	13,2
Resultat efter skatt	220,5	30,6	53,2	70,1	66,6	120,8	9,6	40,0	36,3	34,9
Vinst per aktie, SEK	9,62	1,34	2,13	2,80	3,80	9,66	0,76	3,20	2,91	2,79
ROCE (ackumulerat), %	10,7	10,7	11,0	11,0	13,7	12,7	12,7	18,0	18,3	19,0
ROE (ackumulerat), %	12,3	12,3	14,0	15,8	17,6	12,7	12,7	15,8	15,7	15,6
Soliditet, %	54,7	54,7	53,0	51,7	51,0	28,7	28,7	71,1	68,9	68,5

¹ -7,5 MSEK i omorganisationskostnader avseende Edscha Trailer Systems.

² -7,9 MSEK avseende förvävsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet av Mobile Climate Control, samt -4,8 MSEK avseende ett åtgärdsprogram för att öka lönsamheten i Ringfeder Power Transmission.

VBG Truck Equipment

Under årets första kvartal redovisade VBG Truck Equipment en stark försäljning och en hög rörelsemarginal. Detta tack vare en god konjunktur och en stark marknadssituation inom branschen, i kombination med en mycket effektiv verksamhetsstruktur.

Divisionen följde därefter upp med ett mycket starkt andra kvartal, där en del i framgången kan tillskrivas arbetet med att utveckla Onspot-affären genom digital marknadsföring. Arbetet med digitalisering är även påbörjat för divisionens övriga varumärken och bedömningen är att VBG Truck Equipment är relativt tidigt ute inom sin bransch. Det tredje kvartalet var fortsatt starkt, men det något lägre resultatet hade sin förklaring i att resurser satsats på att etablera verksamhet i Brasilien och Kina,

samt att divisionen haft ett fortsatt intensivt arbete med produktutveckling och digitalisering av försäljning och marknadsföring. När divisionen avslutade året med det starkaste fjärde kvartalet någonsin, innebar det att året som helhet också blev det bästa.

För helåret 2017 ökade omsättningen med 10,5 procent till 836,7 MSEK (757,3). Med hänsyn taget till valutaförändringar under året var den faktiska organiska tillväxten 9,8 procent.

För helåret ökade rörelseresultatet till 169,8 MSEK (147,2) med en fortsatt stark rörelsemarginal på 20,3 procent (19,4).

Under 2017 sysselsatte VBG Truck Equipment i genomsnitt 271 personer (264) och den 31 december 2017 var 278 personer anställda i divisionen (267).

Omsättning/Resultat, MSEK

VBG Truck Equipment	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Nettoomsättning	836,7	223,1	185,5	202,3	225,8	757,3	197,5	172,3	194,1	193,4
EBITDA	184,6	50,4	37,4	39,8	57,0	163,3	43,3	39,8	39,0	41,1
EBITA	170,8	46,7	34,1	36,3	53,6	149,2	39,8	36,3	35,5	37,6
EBITA-marginal, %	20,4	21,0	18,4	18,0	23,7	19,7	20,2	21,1	18,3	19,4
Rörelseresultat, EBIT	169,8	46,5	33,9	36,1	53,3	147,2	39,3	35,8	35,0	37,1
Rörelsemarginal, EBIT %	20,3	20,8	18,3	17,9	23,6	19,4	19,9	20,8	18,0	19,2

Omsättning, MSEK

Marknad	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Sverige	199,0	48,7	44,0	50,3	56,0	204,4	55,7	45,4	51,8	51,5
Övriga Norden	135,9	32,6	28,0	34,3	41,0	125,1	31,7	27,4	34,1	31,9
Tyskland	118,8	29,8	28,6	27,2	33,2	106,4	24,8	23,8	30,4	27,4
Övriga Europa	196,5	47,0	44,7	50,3	54,5	178,0	41,8	40,4	50,0	45,8
Nordamerika	92,0	28,6	20,5	18,8	24,1	85,6	29,2	18,7	14,9	22,8
Australien/Nya Zeeland	67,7	22,9	16,3	15,1	13,4	44,7	10,7	12,2	10,7	11,1
Övriga världen	26,8	13,6	3,4	6,2	3,6	13,1	3,6	4,4	2,2	2,9
VBG Truck Equipment	836,7	223,1	185,5	202,3	225,8	757,3	197,5	172,3	194,1	193,4

Edscha Trailer Systems

Edscha Trailer Systems inledde året stabilt, med en god försäljning i Tyskland, vilken kompenserade för en svagare utveckling på den turkiska marknaden. Divisionens andra kvartal höll samma nivå, med knappt 70 miljoner kronor i omsättning, vilket resulterade i att första halvårets rörelsemarginal låg strax över 11 procent. Lönsamhetstrenden avbröts under det tredje kvartalet, där försäljningen sjönk till strax under 60 miljoner kronor. Den lägre omsättningen, innebar lågt kapacitetsutnyttjande, vilket påverkade lönsamheten negativt. Dessutom hade två av divisionens viktigaste leverantörer leveransproblem, vilket orsakade extrakostnader. De åtgärder som sattes in under fjärde kvartalet fick en viss positiv effekt ganska omgående, och det finns fog

för att ha förväntningar på en långsiktigt starkare affär. Dessutom så har en omorganisation genomförts där en ny divisionschef och högsta ledning tillsattes.

Omsättningen för helåret minskade med 4,0 procent till 259,7 MSEK (270,5). Rensat från valutaeffekter så blev den faktiska organiska tillväxten en minskning med 5,8 procent.

Det justerade rörelseresultatet minskade till 21,1 MSEK (30,0) med en rörelsemarginal på 8,1 procent (11,1). Rörelseresultatet uppgick till 13,6 MSEK (30,0), med marginalen 5,3 procent (11,1).

Under 2017 sysselsatte Edscha Trailer Systems i genomsnitt 91 personer (79) och den 31 december 2017 var 88 personer anställda i divisionen (85).

Omsättning/Resultat, MSEK

Edscha Trailer Systems	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Nettoomsättning	259,7	63,4	57,5	69,3	69,5	270,5	66,0	61,2	74,8	68,5
Justerad EBITDA	31,7	7,4	3,4	10,2	10,7	40,4	8,5	8,7	11,8	11,4
Justerad EBITA	26,3	6,0	2,0	8,8	9,4	35,0	7,2	7,4	10,5	10,1
Justerad EBITA-marginal, %	10,1	9,5	3,5	12,8	13,6	12,9	10,8	12,0	14,0	14,7
Justerat rörelseresultat, EBIT	21,1	4,7	0,7	7,6	8,2	30,0	5,9	6,1	9,2	8,8
Justerad rörelsemarginal, EBIT %	8,1	7,4	1,2	10,9	11,8	11,1	8,9	10,0	12,3	12,8
Jämförelsestörande post	-7,5 ¹	-7,5 ¹	—	—	—	—	—	—	—	—
Rörelseresultat, EBIT redovisat	13,6	-2,8	0,7	7,6	8,2	30,0	5,9	6,1	9,2	8,8
Rörelsemarginal, EBIT redovisat %	5,3	-4,5	1,2	10,9	11,8	11,1	8,9	10,0	12,3	12,8

¹ -7,5 MSEK i omorganisationskostnader.

Omsättning, MSEK

Marknad	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Sverige	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Övriga Norden	1,3	0,2	0,5	0,4	0,3	0,9	0,1	0,2	0,3	0,3
Tyskland	147,0	36,5	31,9	37,1	41,4	159,8	28,2	40,8	47,4	43,4
Övriga Europa	110,3	26,5	25,0	31,1	27,6	108,4	37,5	20,1	26,5	24,3
Övriga världen	0,9	0,1	0,0	0,7	0,1	1,1	0,1	0,1	0,5	0,4
Edscha Trailer Systems	259,7	63,4	57,5	69,3	69,5	270,5	66,0	61,2	74,8	68,5

Mobile Climate Control

Mobile Climate Control upplevde en god efterfrågan på nästan samtliga marknader under det första kvartalet, som tillsammans med fjärde kvartalet vanligtvis är de omsättningsmässigt svagaste kvartalen under ett verksamhetsår. I den förvärvsbalans som VBG Group upprättade efter förvärvet av divisionen, identifierades koncernmässiga immateriella tillgångar som skrivs av, och därmed påverkar divisionens rörelseresultat, med 20 miljoner kronor per år under tjugo år. Det andra kvartalet blev starkare än det första kvartalet både omsättnings- och resultatmässigt. Den positiva tillväxten medförde att divisionen behövde anställa medarbetare inom både försäljning och produktutveckling, vilket innebar ökade kostnader. Detta faktum, i kombination med att en del säsongssvängningar som vanligtvis inträffar i fjärde kvartalet, slog in redan i det tredje kvartalet, hade en något negativ effekt på omsättning och resultat i det tredje kvartalet. Mobile Climate Control hade även kostnader för att stänga Mobile Climate Control Holding AB i Stockholm och flytta sätet till Vänersborg under det tredje kvartalet. Allmänt för de tre första

kvartalen har också varit ökade priser på viktiga insatsmaterial som koppar och aluminium, vilket haft en viss påverkan på resultatet. Totalt sett för året har verksamheten växt markant, men lönsamheten har inte hängt med i samma utsträckning. Satsningarna på marknad och produktutveckling förväntas resultera i en lönsamhet som ökar ett antal procentenheter från 2017 års utfall.

Mobile Climate Controls första år inom VBG Group har inneburit en försäljning för året på 1 426,7 MSEK. Rörelseresultatet för helåret blev 127,9 MSEK med rörelsemarginalen 9,0 procent.

Mobile Climate Control hade den 31 december 2017 totalt 785 personer anställda (688). Genomsnittligt antal sysselsatta under 2017 blev 767 personer (69). Det låga antalet genomsnittligt antal sysselsatta under 2016 beror på att beräkningen utgår ifrån de 37 dagar som Mobile Climate Control ingick i VBG Group under 2016.

Omsättning/Resultat, MSEK

Mobile Climate Control	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016 ¹	4/16 ¹	3/16	2/16	1/16
Nettoomsättning	1 426,7	338,6	357,4	383,2	347,5	101,4	101,4			
EBITDA	160,8	28,6	42,8	52,4	37,0	6,5	6,5			
EBITA	149,0	25,6	39,9	49,5	34,1	5,1	5,1			
EBITA-marginal, %	10,4	7,6	11,2	12,9	9,8	5,0	5,0			
Rörelseresultat, EBIT	127,9	20,3	34,6	44,2	28,8	5,0	5,0			
Rörelsemarginal, EBIT %	9,0	6,0	9,7	11,5	8,3	4,9	4,9			

Omsättning, MSEK

Marknad	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016 ¹	4/16 ¹	3/16	2/16	1/16
Sverige	37,3	8,0	8,2	9,1	11,9	2,9	2,9			
Övriga Norden	28,6	7,9	8,3	6,8	5,6	1,7	1,7			
Tyskland	24,1	6,3	7,0	5,7	5,2	3,5	3,5			
Övriga Europa	152,8	37,3	38,2	39,0	38,4	10,9	10,9			
Nordamerika	1 155,7	273,6	288,2	314,5	279,5	78,5	78,5			
Övriga världen	28,2	5,7	7,4	8,1	7,0	4,0	4,0			
Mobile Climate Control	1 426,7	338,6	357,4	383,2	347,5	101,4	101,4			

¹ Avser perioden 23 november till 31 december 2016.

Ringfeder Power Transmission

I slutet av 2016 arbetade Ringfeder Power Transmission intensivt med ett åtgärdsprogram i syfte att genomföra strukturella förbättringar internt. Arbetet pågick under framförallt första kvartalet, men även under resterande delen av 2017. Årets inledning var bättre än förväntat, både i försäljning och resultat, delvis tack vare de kostnadsbesparingar som gjorts i åtgärdsprogrammet. Det var också tydligt att det rådde en ökad efterfrågan på den europeiska marknaden under det första kvartalet. Under det andra kvartalet fördubblade divisionen sitt rörelseresultat jämfört med föregående år, tack vare genomförda kostnadsbesparingar och en gynnsam förskjutning av produktmixen, med högre försäljning av lönsammare produkter. Även under det tredje kvartalet fortsatte den positiva trenden både vad gällde försäljning och resultat, där de två viktigaste marknaderna

Tyskland och USA utvecklades mycket bra. Den starka avslutningen på året innebar att divisionen närmade sig en halv miljard i omsättning och att rörelseresultatet för året passerade 60 miljoner kronor. Lönsamheten förbättrades kraftigt till strax över 12 procent.

För helåret ökade Ringfeder Power Transmission omsättningen med 15,5 procent till 479,1 MSEK (414,7). När man beaktar valutakursförändringarna mellan åren blev den faktiska organiska tillväxten 13,1 procent. Justerat rörelseresultat ökade till 60,3 MSEK (29,0) med en justerad marginal på 12,6 procent (7,0). Divisionens redovisade rörelseresultat ökade till 60,3 MSEK (24,2). Redovisad rörelsemarginal blev 12,6 procent (5,8).

Under 2017 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 309 personer (343) och den 31 december 2017 var 342 personer anställda i divisionen (355).

Omsättning/Resultat, MSEK

Ringfeder Power Transmission	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Nettoomsättning	479,1	112,0	118,8	122,4	125,8	414,7	99,9	101,7	103,5	109,6
Justerad EBITDA	76,7	15,6	19,5	20,6	21,0	46,7	6,1	16,3	11,6	12,6
Justerad EBITA	64,4	12,5	16,5	17,6	17,8	33,9	2,9	13,1	8,4	9,4
Justerad EBITA-marginal %	13,4	11,1	13,9	14,4	14,1	8,2	2,9	12,9	8,1	8,6
Justerat rörelseresultat, EBIT	60,3	11,5	15,5	16,6	16,7	29,0	1,7	11,9	7,2	8,2
Justerat rörelsemarginal, EBIT %	12,6	10,3	13,0	13,5	13,3	7,0	1,7	11,7	7,0	7,5
Jämförelsestörande post	—	—	—	—	—	-4,8 ¹	-4,8 ¹	—	—	—
Rörelseresultat, EBIT redovisat	60,3	11,5	15,5	16,6	16,7	24,2	-3,1	11,9	7,2	8,2
Rörelsemarginal, EBIT redovisat %	12,6	10,3	13,0	13,5	13,3	5,8	-3,1	11,7	7,0	7,5

¹ -4,8 MSEK avseende åtgärdsprogram för att öka lönsamheten.

Omsättning, MSEK

Marknad	2017	4/17	3/17	2/17	1/17	2016	4/16	3/16	2/16	1/16
Sverige	4,6	1,3	1,1	0,7	1,5	4,2	0,9	1,3	0,8	1,2
Övriga Norden	4,0	0,9	1,1	0,9	1,0	5,1	1,3	1,1	1,4	1,3
Tyskland	170,3	37,7	43,1	43,5	46,0	153,8	36,7	38,9	37,3	40,9
Övriga Europa	62,2	14,6	15,3	15,7	16,6	52,1	13,2	12,2	14,9	11,8
Nordamerika	101,1	24,3	24,2	26,0	26,6	87,1	22,8	19,7	22,2	22,4
Brasilien	66,7	16,0	16,2	18,9	15,6	56,7	14,5	12,7	18,9	10,6
Australien/Nya Zeeland	11,5	1,9	2,5	2,5	4,6	8,8	1,2	3,1	2,7	1,8
Övriga världen	58,7	15,3	15,3	14,2	13,9	46,9	9,3	12,7	5,3	19,6
Ringfeder Power Transmission	479,1	112,0	118,8	122,4	125,8	414,7	99,9	101,7	103,5	109,6

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

	2017	2016	2015	2014	2013
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Bruttoresultat	1 067,9	625,9	537,4	468,8	479,6
EBITDA	428,3	231,6	178,0	171,6	195,1
EBITA	382,8	196,2	145,9	130,4	170,9
Rörelseresultat, EBIT	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
Resultat efter finansiella poster	315,6	168,2	134,5	112,7	151,7
Resultat efter skatt	220,5	120,8	95,5	78,9	112,5
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 663,6	3 576,9	1 258,8	1 208,7	1 072,2
Eget kapital	2 004,9	1 025,3	871,5	817,6	737,5
Soliditet, %	54,7	28,7	69,2	67,6	68,8
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionsskuld)	742,3	1 692,4	47,1	16,3	42,0
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,7	7,3	0,3	0,1	0,2
Goodwill/Eget kapital	0,6	1,1	0,4	0,3	0,4
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	35,6	40,5	40,9	39,5	40,9
EBITDA-marginal, %	14,3	15,0	13,5	14,5	16,7
EBITA-marginal, %	12,8	12,7	11,1	11,0	14,6
Rörelsemarginal EBIT, %	11,7	11,9	10,2	10,2	13,9
Vinstmarginal före skatt, %	10,5	10,9	10,2	9,5	13,0
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	10,7	12,7	13,0	12,5	18,5
Avkastning på eget kapital ROE, %	12,3	12,7	11,3	10,1	16,5
Vinst per aktie, SEK	9,62	9,66	7,64	6,31	9,00
Övrigt					
Avskrivningar immateriella tillgångar	31,7	12,2	11,2	9,5	8,1
Avskrivningar materiella tillgångar	45,5	35,4	32,1	28,0	24,2
Goodwillnedskrivning Edscha Trailer Systems	—	—	—	-60,0	—
Negativ goodwill, förvärv av Tschan GmbH	—	—	—	46,8	—
Antal anställda vid årets slut	1 502	1 401	748	612	523
Medelantal anställda	1 446	764	636	559	518
Personalkostnad	717,1	415,9	357,7	302,8	274,5
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	495,9	544,4	562,4	541,7	529,9

Skattekostnad

Årets skattekostnad uppgick till 95,1 MSEK (47,4), varav aktuell skatt utgjorde 77,4 MSEK (50,9) och uppskjuten skatt utgjorde 17,7 MSEK (–3,5). Årets skattekostnad motsvarar en skattesats för koncernen på 30,1 procent (28,2). En del av kostnaden för uppskjuten skatt beror på sänkning av företagsbeskattningen i USA under 2018, vilket inneburit att värdet av koncernens uppskjutna skattefordringar i USA fick skrivas ned med 3,8 MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar under året uppgick till 54,5 MSEK (45,9 exklusive förvärvade dotterbolag) varav immateriella tillgångar uppgick till 2,4 MSEK och materiella tillgångar uppgick till 52,0 MSEK.

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 minskade och uppgick till 243,7 MSEK (251,0). Under året betalade investeringar uppgick till 60,3 MSEK (1 295,2 där 1 263,9 MSEK avsåg förvärvet av Mobile Climate Control Group Holding AB för 2016). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade netto under året med 873,9 MSEK (ökade med 1 203,3) och till aktieägarna betalades utdelning med 43,8 MSEK (40,6). Den genomförda nyemissionen tillförde nytt kapital med 778,6 MSEK netto, vilket sammantaget innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på –139,0 MSEK (1 162,6). Årets kassaflöde blev därmed netto 44,4 MSEK (118,4).

Resultatet efter skatt för helåret blev 220,5 MSEK (120,8) och övrigt totalresultat uppgick till 24,2 MSEK (73,7), vilket bestod av valutakursförändringar samt effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner. Detta innebar sammantaget att totalresultatet blev 244,7 MSEK (194,5). Den genomförda nyemissionen inbringade netto 778,6 MSEK. Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 43,8 MSEK (40,6), ökade koncernens eget kapital till 2 004,9 MSEK (1 025,3).

Soliditeten ökade under året till 54,7 procent (28,7).

Likvida medel ökade under året med 45,1 MSEK (132,5) och uppgick vid årets slut till 321,4 MSEK (276,4). Därutöver fanns outnyttjade checkräkningskrediter om 100,0 MSEK (0,0) vilket innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 421,4 MSEK (276,4).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensions-skuld) minskade under året med 950,2 MSEK och uppgick vid årets slut till 742,3 MSEK (1 692,4). Orsaken till minskningen beror på att nyemissionen tillförde koncernen nytt kapital på netto 778,6 MSEK, vilket användes för att lösa bryggglänet på 800 MSEK som togs vid förvärvet av Mobile Climate Control i november 2016.

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2017 var 0,37 (1,65 per 31 december 2016) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) var 1,73 (7,31).

Förvärvet av Mobile Climate Control resulterade under 2016 i en preliminär goodwill om 1 446,7 MSEK. Under första kvartalet 2017 uppdaterades den preliminära förvärvsbalansen vilket beskrivs i delårsrapporten för januari–mars 2017. Förvärvsbalansen har varit preliminär i avvaktan på att processen med att identifiera och fastställa det verkliga värdet på immateriella tillgångar skilda från goodwill slutförts. Under fjärde kvartalet fastställdes den slutliga förvärvsbalansen vilket bland annat innebar att varumärket Mobile Climate Control med obestämbar nyttjandeperiod fastställdes till 400,0 MSEK och att kundrelationer med en bedömd nyttjandeperiod om 20 år värderades till 396,9 MSEK. Sammantaget har den slutliga förvärvsbalansen inneburit att goodwillvärdet hänförligt till Mobile Climate Control har minskat till 764,9 MSEK per förvärvsdagen. Den slutliga förvärvsanalysen redovisas retroaktivt per förvärvsdagen, vilket innebär att koncernens balansräkning och nyckeltal per 31 december 2016 och efterföljande perioder har uppdateras. Den slutliga förvärvsbalansen har inte påverkat värdet av avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som rapporterats för tidigare perioder under 2016 och 2017.

Koncernens övriga goodwill minskade med 3,4 MSEK på grund av valutaförändringar. Netto resulterade detta i att koncernens goodwill uppgick till 1 118,9 MSEK (1 122,3) den 31 december 2017, vilket i förhållande till eget kapital var 0,56 (1,09).

Personal

Den 31 december 2017 var 1 502 personer (1 401) anställda i VBG Group, varav 785 (688) i Mobile Climate Control. Totalt anställda i Sverige var 211 (201).

Under 2017 sysselsatte koncernen i genomsnitt 1 446 personer (764), en ökning med 89,0 procent. Av dessa var 207 (205) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 72,6 procent, varav det förvärvade bolaget Mobile Climate Control stod för 70,2 procent och uppgick under år 2017 till 717,1 MSEK.

Moderbolaget

VBG Group ABs verksamhet är inriktad på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Bolaget har under året sålt industrifastigheten i Vänersborg till dotterbolaget VBG Group Truck Equipment AB.

Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter ska samlas direkt i moderbolaget. VBG Group AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Moderbolagets nettoomsättning avser företrädesvis koncerninterna tjänster, licensintäkter och hyror och uppgick under året till 29,2 MSEK (26,9). Rörelseresultatet blev för året –16,7 MSEK (–12,9). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 64,9 MSEK (52,2), valutadifferenser på –12,4 (1,6), ett räntenetto på –21,65 MSEK (–4,5) samt nedskrivning av aktier i dotterbolag –50,0 MSEK blev resultatet efter finansiella poster –35,8 MSEK (36,3).

Under 2017 genomfördes en nedskrivning av aktier i ett dotterbolag med 50 MSEK vilket är föranlett av att det aktuella

bolagets förändrade verksamhetsinriktning till att vara ett rent distributionsbolag.

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsfrågor har en central plats inom VBG Group, så också under 2017. Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete i ett hållbarhetsavsnitt på sidorna 23–27, med hänvisning till denna (sidan 61) i förvaltningsberättelsen för mer ingående information om den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes i koncernen under året. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i Not 2 – Risker och riskhantering, på sidan 80.

Intressenter och väsentliga frågor

Inom VBG Group har ägare, kunder, medarbetare och leverantörer identifierats som koncernens främsta intressenter, vilka det förs en löpande dialog med i olika forum, exempelvis möten med investerare, regelbundna kontakter med kunder, leverantörssamarbeten 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 dessa nio väsentliga frågor redovisas nedan de sex frågor som har högst betydelse för, samt inverkan på, koncernen och dess intressenter:

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 utnyttja 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

Jurisk 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.

Anti-korruption

Koncernen arbetar aktivt för att motverka korruption i alla led. Som en del av detta arbete genomgår, från och med 2017, alla medarbetare i ledande positioner och med kund- eller leverantörskontakter samt medarbetare inom ekonomi och HR, en årlig återkommande anti-korruptionsutbildning.

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

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl producerande 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. Det 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 miljöstörande effekter från exempelvis lastbilstransporter. VBG Truck Equipments strategiska samarbeten med kunder och leverantörer ger god förståelse för branschens utveckling och trender, samtidigt som de skapar möjligheter för koncernen att komma in tidigt i utvecklingsarbetet och därmed kunna påverka. De produkter som VBG Truck Equipment tillverkar och säljer ska, förutom att uppfylla myndigheternas krav, leva upp till kundernas uttalade och underförstådda behov när det gäller tillförlitlighet, ergonomi, design och miljöpåverkan.

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

- tillämplig lagstiftning väl uppfylls samt att påverkan på miljön genom oavsiktliga utsläpp av material och energi hindras samt uppkomst av buller minskas
- samtliga medarbetare 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.

VBG Truck Equipments produktionsenhet i Vänersborg är 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 2018

Koncernen lämnar ingen prognos i siffror men bedömer att försättningar finns för att koncernen ska öka såväl omsättning som resultat under 2018.

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 och var sin suppleant. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

Under verksamhetsåret 2017 hade styrelsen 12 (15) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ämnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Årsstämman 2017 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 2017 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. 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.

Inför årsstämman 2018 föreslår styrelsen ett tillägg i riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Efter meningen "För ledande befattningshavare kan den årliga rörliga delen uppgå till maximalt 50 procent av den fasta årslönen" föreslås följande tillägg, "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."

VBG Groups aktie och ägarförhållanden

Under första kvartalet genomfördes en övertecknad nyemission 1:1 av utestående aktier av serie A (1 220 000 aktier) och serie B (11 282 024 aktier) med företrädesrätt för befintliga aktieägare, varvid VBG Group tillfördes 778,6 MSEK netto efter emissionskostnader. Totalt antal utestående aktier (av serie A och serie B) ökade därmed från 12 502 024 aktier till 25 004 048 aktier. Emissionskursen var satt till 64 SEK per aktie för såväl serie A som serie B.

För helåret har genomsnittligt antal utestående aktier beräknats till 22 920 377 (12 502 024 föregående år) och antalet utestående aktier vid årets slut 25 004 048 (12 502 024). Detta har således påverkat nyckeltalen för året.

Resultatet per aktie för året (genomsnittligt antal) blev 9,62 SEK (9,66). Eget kapital per aktie (totalt utestående) var 80,18 SEK den 31 december 2017, jämfört med 82,01 SEK ett år tidigare.

Aktiekursen var vid årets utgång 132,00 SEK, vilket motsvarade ett börsvärde på 3 301 MSEK, jämfört med föregående år då kursen var 160,50 SEK och börsvärdet 2 006 MSEK. Justerad aktiekurs föregående år var 111,19 SEK.

Antalet aktieägare ökade med 75 under året och uppgick vid årsskiftet till 4 670 (4 595).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen i VBG Group AB (publ) årsstämman 2018 att besluta om en utdelning på 3,25 SEK per aktie (1,75) för räkenskapsåret 2017. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 81,3 MSEK (43,8) motsvarande 4,1 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 220,5 MSEK (120,8) vilket innebär att föreslagna utdelning utgör 36,9 procent av årets nettoresultat (36,3).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	1 148 936 989 kronor
Årets resultat	15 150 555 kronor
	1 164 087 544 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så	
att till aktieägarna utdelas	81 264 156 kronor
att i ny räkning överförs	1 082 823 388 kronor
	1 164 087 544 kronor

Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	3	3 002 045	1 543 894
Kostnad för sålda varor		-1 934 143	-917 984
Bruttoresultat		1 067 902	625 910
Försäljningskostnader		-332 082	-233 753
Administrationskostnader		-253 467	-164 096
Forsknings- och utvecklingskostnader		-106 394	-46 803
Övriga rörelseintäkter	4	3 433	6 224
Övriga rörelsekostnader	5	-28 296	-3 509
		-716 806	-441 937
Rörelseresultat	6,7,8,9	351 096	183 973
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		4 629	-5 016
Ränteintäkter		2 540	1 814
Räntekostnader		-31 885	-9 900
Övriga finansiella kostnader		-10 773	-2 670
Summa resultat från finansiella poster		-35 489	-15 772
Resultat efter finansiella poster		315 607	168 201
Skatt på årets resultat	11	-95 115	-47 447
Årets resultat		220 492	120 754
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		220 492	120 754
Övrigt totalresultat			
Periodens resultat		220 492	120 754
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		-5 789	-2 096
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		28 758	70 700
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		1 227	5 105
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		24 196	73 709
Periodens totalresultat		244 688	194 463
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		244 688	194 463
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		9,62	9,66
Antal aktier vid årets slut		25 004 048	12 502 024
Genomsnittligt antal aktier under året		22 920 377	12 502 024
Antal egna aktier vid periodens slut		1 191 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		1 191 976	1 191 976

Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar		827 872	858 025
Goodwill		1 118 861	1 122 302
		1 946 733	1 980 327
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		179 287	171 126
Maskiner och andra tekniska anläggningar		101 794	101 745
Inventarier, verktyg och installationer		54 008	51 487
Pågående nyanläggningar		11 444	1 842
		346 533	326 200
Uppskjuten skattefordran	15	48 116	67 901
Summa anläggningstillgångar		2 341 382	2 374 428
Omsättningstillgångar			
Varulager	16		
Råvaror och förnödenheter		256 879	242 581
Varor under tillverkning		75 398	79 917
Färdiga varor och handelsvaror		163 745	157 201
		496 022	479 699
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	418 244	345 229
Aktuella skattefordringar		25 991	38 730
Övriga fordringar		42 654	43 238
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	17 852	19 196
		504 741	446 393
Likvida medel			
Kassa och bank		321 423	276 360
		321 423	276 360
Summa omsättningstillgångar		1 322 186	1 202 452
Summa tillgångar		3 663 568	3 576 880

FORTS. KONCERNBALANSRÄKNING

TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		65 498	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		779 443	32 111
Reserver		219	52 045
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		1 159 700	906 951
Summa eget kapital		2 004 860	1 025 342
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	185 687	175 734
Uppskjuten skatteskuld	15	207 878	233 985
Övriga avsättningar	21	23 716	24 613
Skulder till kreditinstitut	22	801 888	912 588
Summa långfristiga skulder		1 219 169	1 346 920
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	76 140	880 482
Leverantörsskulder		176 203	154 029
Aktuella skatteskulder		18 919	20 951
Övriga skulder		22 518	25 220
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	145 759	123 936
Summa kortfristiga skulder		439 539	1 204 618
Summa eget kapital och skulder		3 663 568	3 576 880

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 2016-01-01	34 235	32 111	-21 664	826 829	871 511
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				-2 096	-2 096
Omräkningsdifferenser			70 700		70 700
Säkring av nettoinvesteringar			5 105		5 105
Övrigt totalresultat			75 805	-2 096	73 709
Årets resultat				120 754	120 754
Summa totalresultat					194 463
Utdelning				-40 632	-40 632
Summa transaktioner med aktieägare					-40 632
Eget kapital 2016-12-31	34 235	32 111	54 141	904 855	1 025 342
Ingående balans per 2017-01-01	34 235	32 111	54 141	904 855	1 025 342
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt ¹				-5 789	-5 789
Omräkningsdifferenser			28 758		28 758
Säkring av nettoinvesteringar			1 227		1 227
Övrigt totalresultat			29 985	-5 789	24 196
Årets resultat				220 492	220 492
Summa totalresultat					244 688
Nyemission	31 255	747 332			778 587
Utdelning				-43 757	-43 757
Summa transaktioner med aktieägare					-43 757
Eget kapital 2017-12-31	65 490	779 443	84 126	1 075 801	2 004 860

¹ Den uppskjutna skatteeffekten uppgår till -1 607 MSEK (-740) vid omräkning av den förmånsbestämda pensionen.

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		351 096	183 973
Avskrivningar		77 193	47 606
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	-15 623	16 593
Erhållen ränta m m		2 540	1 814
Erlagd ränta m m		-42 658	-10 117
Betald skatt		-98 288	-18 899
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		274 260	220 970
Minskning/ökning (-) av varulager		-11 787	-8 087
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		-71 466	16 069
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		750	1 285
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		19 881	18 405
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		32 098	2 321
Kassaflöde från den löpande verksamheten		243 736	250 963
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29,30	-1 803	-3 617
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-58 469	-27 653
Investeringar i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	30	—	-1 263 936
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-60 272	-1 295 206
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-950 005	—
Upptagna lån		76 140	1 203 276
Nyemission		778 587	—
Utbetald utdelning		-43 757	-40 632
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-139 035	1 162 644
Årets kassaflöde		44 428	118 401
Likvida medel vid årets början		276 360	143 947
Omräkningsdifferens likvida medel		635	14 012
Likvida medel vid årets slut		321 423	276 360
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	—
Summa disponibla likvida medel		421 423	276 360
Nettolåneskuldens sammansättning			
Avsättning för pensioner		185 687	175 734
Skulder till kreditinstitut		878 028	1 793 070
Kassa och bank		-321 423	-276 360
Nettolåneskuld		742 292	1 692 444
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		-950 152	1 645 353

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		29 188	26 919
Bruttoresultat		29 188	26 919
Administrationskostnader		-43 599	-37 732
Övriga rörelseintäkter		3 404	—
Övriga rörelsekostnader		-5 689	-2 150
		-45 884	-39 882
Rörelseresultat	6,7,8	-16 696	-12 963
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterbolag		64 890	52 181
Nedskrivning andelar i dotterbolag		-50 000	—
Valutakurseffekter, netto		-12 409	1 566
Ränteintäkter		16 076	2 022
Räntekostnader		-37 635	-6 495
Summa resultat från finansiella poster		-19 078	49 274
Resultat efter finansiella poster		-35 774	36 311
Bokslutsdispositioner	10	51 754	30 250
Skatt på årets resultat	11	-829	-3 472
Årets resultat och totalresultat		15 151	63 089

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		3 023	4 975
		3 023	4 975
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		—	4 665
Inventarier, verktyg och installationer		1 133	1 178
		1 133	5 843
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	1 992 558	2 042 558
		1 992 558	2 042 558
Summa anläggningstillgångar		1 996 714	2 053 376
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		463 801	551 641

FORTS. MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Aktuell skattefordran		3 710	1 053
Övriga fordringar		355	900
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 267	5 618
		471 133	559 212
Likvida medel			
Kassa och bank		119 387	91 647
		119 387	91 647
Summa omsättningstillgångar		590 520	650 859
Summa tillgångar		2 587 234	2 704 235
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		65 490	34 235
Reserver		53 249	53 249
		118 739	87 484
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		1 148 937	382 273
Årets resultat		15 151	63 089
		1 164 088	445 362
Summa eget kapital		1 282 827	532 846
Obeskattade reserver	19	4 750	7 831
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	20	12 685	12 751
Summa avsättningar		12 685	12 751
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	22	795 710	903 987
Summa långfristiga skulder		795 710	903 987
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 622	7 307
Skulder till dotterbolag		404 565	350 424
Skuld till kreditinstitut	22	74 617	874 766
Övriga kortfristiga skulder		1 617	717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	8 841	13 606
Summa kortfristiga skulder		491 262	1 246 820
Summa eget kapital och skulder		2 587 234	2 704 235

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2016-01-01	34 235	53 249	422 905	510 389
Årets resultat			63 089	63 089
Utdelning			-40 632	-40 632
Eget kapital 2016-12-31	34 235	53 249	445 362	532 846
Nyemission	31 255		747 332	778 587
Årets resultat			15 151	15 151
Utdelning			-43 757	-43 757
Eget kapital 2017-12-31	65 490	53 249	1 164 088	1 282 827

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-16 696	-12 963
Avskrivningar		4 346	4 176
Övriga ej likviditetspåverkande poster		46 132	25 511
Erhållen ränta		16 142	2 022
Erhållen utdelning		64 890	52 181
Erlagd ränta		-37 635	-6 951
Betald skatt		-3 486	-1 219
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		73 693	62 757
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		89 741	-509 933
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		-5 685	6 112
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		50 276	106 314
Kassaflöde från den löpande verksamheten		208 025	-334 750
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterbolag		—	-1 380 766
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29	-368	-744
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-3 912	-107
Avyttring materiella anläggningstillgångar		10 000	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5 720	-1 381 617
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-43 757	-40 632
Inbetalning av nyemission		778 587	—
Upptagna lån/amortering av lån		-920 835	1 763 615
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-186 005	1 722 983
Årets kassaflöde		27 740	6 616
Likvida medel vid årets början		91 647	85 031
Likvida medel vid årets slut		119 387	91 647
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	—
Summa disponibla likvida medel		219 387	91 647

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.

Rörelseresultat och rörelsemarginal före jämförelsestörande poster

Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- och/eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
VBG Group					
Nettoomsättning	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Rörelseresultat, redovisat	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
Rörelsemarginal, redovisat, %	11,7	11,9	10,2	10,2	13,9
Jämförelsestörande poster	-7,5	-12,7	-15,2	-7,2	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	358,6	196,7	149,9	128,1	162,8
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	11,9	12,7	11,4	10,8	13,9
VBG Truck Equipment					
Nettoomsättning	836,7	757,3	697,7	636,6	650,2
Rörelseresultat, redovisat	169,8	147,2	115,7	103,7	116,2
Rörelsemarginal, redovisat, %	20,3	19,4	16,6	16,3	17,9
Jämförelsestörande poster	—	—	-1,7	6,0	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	169,8	147,2	117,4	97,7	116,2
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	20,3	19,4	16,8	15,3	17,9
Edscha Trailer Systems					
Nettoomsättning	259,7	270,5	221,7	219,8	254,6
Rörelseresultat, redovisat	13,6	30,0	13,0	-52,7	22,9
Rörelsemarginal, redovisat, %	5,3	11,1	5,9	-24,0	9,0
Jämförelsestörande poster	-7,5	—	-0,9	-60,0	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	21,1	30,0	13,9	7,3	22,9
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	8,1	11,1	6,3	3,3	9,0
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	1 426,7	101,4			
Rörelseresultat, redovisat	127,9	5,0			
Rörelsemarginal, redovisat, %	9,0	4,9			
Jämförelsestörande poster	—	—			
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	127,9	5,0			
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	9,0	4,9			
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	479,1	414,7	395,9	330,4	266,6
Rörelseresultat, redovisat	60,3	24,2	21,7	83,0	35,3
Rörelsemarginal, redovisat, %	12,6	5,8	5,5	25,1	13,2
Jämförelsestörande poster	—	-4,8	-12,6	46,8	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	60,3	29,0	34,3	36,2	35,3
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	12,6	7,0	8,7	11,0	13,2

Faktisk organisk tillväxt

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

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Nettoomsättning	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	-1 309,2	-150,2	-52,0	-46,4	-52,7
Valutaeffekt	-20,0	-6,9	-84,5	-45,1	12,3
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	1 672,8	1 386,8	1 178,8	1 095,3	1 131,0
Faktisk organisk tillväxt	129,0	71,5	-8,0	-76,1	26,2
Organisk tillväxt, %	8,4	5,4	-0,7	-6,5	2,4
VBG Truck Equipment					
Nettoomsättning	836,7	757,3	697,7	636,6	650,2
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	-52,7
Valutaeffekt	-5,2	0,7	-26,7	-15,0	6,1
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	831,5	758,0	671,0	621,6	603,6
Faktisk organisk tillväxt	74,2	60,3	34,4	-28,6	38,4
Organisk tillväxt, %	9,8	8,6	5,4	-4,4	6,8
Edscha Trailer Systems					
Nettoomsättning	259,7	270,5	221,7	219,8	254,6
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	—
Valutaeffekt	-4,8	-3,3	-6,3	-10,0	2,8
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	254,9	267,2	215,4	209,8	257,4
Faktisk organisk tillväxt	-15,6	45,5	-4,4	-44,8	5,3
Organisk tillväxt, %	-5,8	20,5	-2,0	-17,6	2,1
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	1 426,7	101,4			
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	-1 309,2	—			
Valutaeffekt	—	—			
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	117,5	101,4			
Faktisk organisk tillväxt	16,1	n/a			
Organisk tillväxt, %	15,9	n/a			
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	479,1	414,7	395,9	330,4	266,6
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	-48,8	-52,0	-46,4	—
Valutaeffekt	-10,0	-4,8	-51,5	-20,1	3,4
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	469,1	361,1	292,4	263,9	270,0
Faktisk organisk tillväxt	54,4	-34,8	-38,0	-2,7	-17,5
Organisk tillväxt, %	13,1	-8,8	-11,5	-1,0	-6,1

Räntebärande nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Avsättning för pensioner	185,7	175,7	165,6	172,7	126,6
Checkräkningskredit	—	—	—	—	—
Lån	878,0	1 793,1	25,5	39,2	46,8
Banktillgodohavande	-321,4	-276,4	-144,0	-195,6	-131,5
Räntebärande nettolåneskuld	742,3	1 692,4	47,1	16,3	41,9

EBITDA

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

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Rörelseresultat	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
+ Avskrivningar	77,2	47,6	43,3	37,5	32,3
+ Nedskrivning av goodwill	—	—	—	60,0	—
- Negativ goodwill vid förvärv	—	—	—	-46,8	—
EBITDA	428,3	231,6	178,0	171,6	195,1

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Rörelseresultat	351,1	184,0	134,7	120,9	162,8
+ Avskrivningar immateriella tillgångar	31,7	12,2	11,2	9,5	8,1
EBITA	382,8	196,2	145,9	130,4	170,9

Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Räntebärande nettolåneskuld	742,3	1 692,4	47,1	16,3	41,9
EBITDA	428,3	231,6	178,0	171,6	195,1
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,73	7,31	0,26	0,09	0,21

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättningen.

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Koncernen					
Nettoomsättning	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4
Resultat efter finansnetto	315,6	168,2	134,5	112,7	151,7
Vinstmarginal, %	10,5	10,9	10,2	9,5	13,0

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 Europa, Nordamerika, Brasilien, Sydafrika, Australien, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i fyra divisioner, VBG Truck Equipment, 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 anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2017 har väsentligen påverkat koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. IFRS 9 "Finansiella instrument" publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och vär-

dering. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförluster-reserv som utgår från förväntade kreditförluster och minskar även kraven för tillämpning av säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysnings-skyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernens analys har visat att implementeringen av IFRS 9 och IFRS 15 inte kommer ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Några övergångseffekter kommer således inte att uppstå som en följd av införandet av dessa redovisnings-standard.

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

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

Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv

utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade netto-tillgångar redovisas som goodwill.

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

Skatter

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

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

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

Fordringar

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

Effekter av ändrade valutakurser

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

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

Koncernbolag

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

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

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

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

Varulager

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

Pensionsförpliktelser

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

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

Ovan beskrivna redovisningsprincip för förmånsbestämda planer tillämpas i koncernredovisningen. Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt RFR 2. Moderbolaget har utfäst förmånsbaserade pensioner till anställda. Nuvärdet av dessa utfästelser att i framtiden utbetala pension beräknas enligt aktuariella grunder. Åtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

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

Immateriella tillgångar

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

ningsbehov 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 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år

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

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 produktanpassningar, 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

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

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

Nedskrivningar

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

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

Leasing

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

Hyresbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

Intäktsredovisning

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

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorins finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår under finansiella poster.

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

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar. Den andel av

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

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

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

Upplåning

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

Eget kapital

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

Aktiekapital utgörs av nominellt belopp på emitterade aktier.

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

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

Balanserad vinst utgörs främst av under åren intjänade medel redovisade i resultaträkningen med avdrag för lämnade utdelningar. 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*Riskbärande kapital*

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

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Andel riskbärande kapital

Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Resultat efter finansnetto med tillägg för kostnadsränder 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

EBITDA i förhållande till genomsnittligt operativt kapital, uttryckt som materiella anläggningstillgångar och rörelsekapital.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

NOT 2 | RISKER OCH RISKHANTERING**Operationella risker**

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

Reklamationer, produktansvar, återkallelser

Reklamationer avser kostnader för att rätta till eller byta ut felaktiga produkter. Koncernens reklamationenkostnader uppgår under 2017 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. Detta inträffar från tid till annan i fordonsindustrin. VBG Group har historiskt inte drabbats av några större återkallelser och har för närvarande inget försäkringsskydd mot denna typ av risk.

VBG Group strävar hela tiden efter att minimera riskerna för reklamationer, produktansvarsskador och återkallelser genom omfattande och långvariga tester i utvecklingsprocessen samt kvalitetsstyrning och kontroll i produktionen.

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 50 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 2017 till 3,5 procent av omsättningen.

Risker avseende immateriella tillgångar

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

Miljörisker

Miljörisk avser risken för kostnader som koncernen kan drabbas av för att reducera utsläpp, sanera mark, förbättra avfallshantering etc. Koncernens verksamhet kan inte betecknas som miljöpåverkande i ett snävt perspektiv. VBG Group följer med god marginal de lagar och regler som gäller i respektive länder. 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 stora svängningar i efterfrågan. Detta gäller framför allt lastbilsmarknaden men inom detta segment står eftermarknaden för en stor del av koncernens försäljning vilket dämpar svängningarna. Koncernens etableringar på nya geografiska marknader bidrar också till att minska svängningarna. För att hantera variationerna i efterfrågan strävar koncernen efter att öka flexibiliteten i produktionen. Orderstockarna med fasta beställningar från kunder är normalt korta men de nära kundrelationerna gör att VBG Group ändå har god information om kundernas långsiktiga planer.

IT-säkerhet

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

Finansiella risker

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

Valutarisker

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

Transaktionsrisker

Koncernens nettoflöden av betalningar i utländsk valuta ger upphov till transaktionsrisker. Det totala värdet av nettoflöden i utländska valutor uppgick till ett värde av cirka 746 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 48 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 77 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker

Det totala fria egna kapitalet i utländska bolag uppgår till cirka 564 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 24 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 34 MSEK i valutapåverkan.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån ska påverka koncernens resultat negativt. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

I samband med den omfinansiering som gjordes vid förvärvet av Mobile Climate Control förändrades lånestrukturen i koncernen. Moderbolaget tecknade ett nytt treårigt finansieringsavtal som löper till och med 2019 på totalt 1 400 000 MSEK, uppdelat på ett terminslån på 1 000 MSEK samt en revolverande facilitet på 400 MSEK. Samtliga lån löper för närvarande med tre månaders ränta. Lånens förfallotid framgår av not 22.

Kreditrisk

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

Koncernens kundfordringar uppgick vid årsskiftet till 418 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. 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 2017 uppgick de ej utnyttjade kreditfaciliteterna till 300 MSEK. Lånens förfallotid framgår av not 22.

Kapitalrisk

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

Koncernens långsiktiga mål är att soliditeten ska överstiga 40 procent. Per den 31 december 2017 var soliditeten 54,7 procent.

Hållbarhetsrisker

Baserat på den väsentlighetsanalys som gjordes 2017 har en analys av olika hållbarhetsrisker gjorts. Riskanalysen bygger på traditionell metodik där varje risk graderas utifrån tre aspekter: sannolikheten att risk föreligger; i vilken omfattning; och hur stor möjligheten är att upptäcka om det sker. Vi har identifierat fyra särskilt viktiga riskfaktorer:

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. Under våren 2018 har även ett omfattande koncerngemensamt värdegrundsarbete inletts. I detta arbete ingår även att inventera behovet av nya policyer och riktlinjer.

Korruption i inköpsorganisationen

Risken för korruption bedöms vara störst vid inköp där representation förekommer.

Hantering: VBG Group Code of Conduct tydliggör vilket förhållningssätt koncernens medarbetare ska ha gentemot leverantörer och samarbetspartners. För att öka kunskapen hos styrelse, chefer och medarbetare anordnar VBG Group varje år en webbaserad antikorrupsionsutbildning. Under 2017 gick 275 personer utbildningen.

Barn-/slavarbete hos leverantörer/underleverantörer

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

Hantering: VBG Group Code of Conduct reglerar vilka krav koncernen ställer på leverantörer. Vi accepterar inte slavarbete eller barn som arbetskraft som inte gått ut grundskolan. För att säkerställa efterlevnad hos våra leverantörer har vi rutiner för löpande uppföljning och kontroll.

Diskriminering

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

Hantering: Vid sidan av Code of Conduct 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)**Divisioner (rörelsegränar)**

Koncernen är organiserad i fyra divisioner.

- **VBG Truck Equipment** är internationellt ledande leverantör av system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska snökedjor. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- **Edscha Trailer Systems** är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och ett kompletterande varumärke är Sesam. Kunderna är framför allt trailertillverkare i Europa.
- **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, Gerwah, Tschan 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 tillgångar, varulager och fordringar men exkluderar kassa och värdepapper. Skulderna består av rörelseskulder men inte skatt. Investeringar består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

FORTS. NOT 3

	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncern- gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2017						
Extern försäljning	836,7	259,7	1 426,7	479,1	—	3 002,0
Rörelseresultat	169,8	13,6	127,9	60,3	-20,5	351,1
Finansiella kostnader	—	—	—	—	-42,7	-42,7
Finansiella intäkter	—	—	—	—	7,2	7,2
Årets skattekostnad	—	—	—	—	-95,1	-95,1
Årets resultat	169,8	13,6	127,9	60,3	-151,1	220,5
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	203,0	193,4	1 671,4	271,1	2,6	2 341,5
Omsättningstillgångar	265,6	90,5	437,4	199,3	7,8	1 000,6
Likvida medel	—	—	—	—	321,4	321,4
Tillgångar	468,6	283,9	2 108,8	470,4	331,8	3 663,6
Långfristiga skulder	179,6	10,6	178,6	35,4	815,1	1 219,3
Kortfristiga skulder	120,1	34,9	151,0	44,4	89,0	439,4
Skulder	299,7	45,4	329,6	79,8	904,1	1 658,7
Investeringar	24,6	2,6	8,8	18,4	—	54,5
Avskrivningar	-17,0	-8,2	-32,9	-16,4	-2,7	-77,2
Räkenskapsåret 2016						
Extern försäljning	757,2	270,5	101,4	414,7	—	1 543,9
Rörelseresultat	147,2	30,0	5,0	24,2	-22,4	184,0
Finansiella kostnader	—	—	—	—	-17,6	-17,6
Finansiella intäkter	—	—	—	—	1,8	1,8
Årets skattekostnad	—	—	—	—	-47,4	-47,4
Årets resultat	147,2	30,0	5,0	24,2	-85,6	120,8
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	188,0	174,8	1 552,3	270,5	73,7	2 259,3
Omsättningstillgångar	205,6	83,5	382,4	197,7	58,4	927,6
Likvida medel	—	—	—	—	276,4	276,4
Tillgångar	393,6	258,3	1 934,7	468,2	408,5	3 463,3
Långfristiga skulder	141,6	7,2	23,9	9,6	1 051,1	1 233,4
Kortfristiga skulder	88,4	19,2	136,0	30,9	930,1	1 204,6
Skulder	230,0	26,4	159,9	40,5	1 981,2	2 438,0
Investeringar	20,5	10,9	—	3,0	0,9	35,3
Avskrivningar	-18,0	-9,9	-1,5	-17,6	-0,6	-47,6

FORTS. NOT 3

2017					
Försäljning per geografiska områden 2017	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	199,0	0,2	37,3	4,6	241,1
Övriga Norden	135,9	1,3	28,6	4,0	169,8
Tyskland	118,8	147,0	24,1	170,3	466,8
Övriga Europa	196,5	110,3	152,8	62,2	521,7
Nordamerika	92,0	—	1 155,7	101,1	1 348,8
Brasilien	—	—	2,5	66,7	69,2
Australien/Nya Zeeland	67,7	0,1	0,7	11,5	80,0
Övriga världen	26,8	0,8	24,9	58,7	104,6
Summa	836,7	259,7	1 426,7	479,1	3 002,0

2016					
Försäljning per geografiska områden 2016	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncernen
Sverige	204,4	0,3	2,9	4,2	211,8
Övriga Norden	125,1	0,9	1,7	5,1	132,8
Tyskland	106,4	159,8	3,5	153,8	423,5
Övriga Europa	178,0	108,4	10,9	52,1	349,4
Nordamerika	85,6	—	78,4	87,1	251,1
Brasilien	—	—	—	56,7	56,7
Australien/Nya Zeeland	44,7	—	—	8,8	53,5
Övriga världen	13,1	1,1	4,5	46,9	65,1
Summa	757,3	270,5	101,8	414,7	1 543,9

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2017	2016
Royaltyintäkter	482	890
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	—	373
Återvunna kundförluster	636	179
Valutadifferenser	—	1 043
Övrigt	2 315	3 739
Summa	3 433	6 224

NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2017	2016
Valutadifferenser	4 431	34
Utskrotning anläggningstillgångar	—	1 008
Garantikostnader	21 183	—
Övrigt	2 682	2 467
Summa	28 296	3 509

NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	13 407	8 090	13 574	8 064
varav pensionskostnader		(3 765)		(3 004)
Dotterbolag	549 547	146 018	307 794	86 495
varav pensionskostnader		(26 036)		(13 459)
Koncernen	562 954	154 108	321 368	94 559
varav pensionskostnader		(29 801)		(16 463)

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

	2017		2016	
	Styrelse och Vd	Övriga anställda	Styrelse och Vd	Övriga anställda
Moderbolaget	5 464	7 943	6 104	7 470
varav tantiem o d	(1 667)		(1 636)	
Dotterbolag	21 222	528 325	18 537	289 257
varav tantiem o d	(3 167)		(4 317)	
Koncernen totalt	26 686	536 268	24 641	296 727
varav tantiem o d	(4 834)		(5 953)	

Medelantal anställda	2017		2016	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	8	6	7	5
Totalt i moderbolaget	8	6	7	5
Dotterbolag				
Sverige	201	172	178	151
Norge	7	7	7	7
Danmark	5	4	5	5
Frankrike	3	3	3	3
Belgien	15	10	15	10
England	8	5	8	5
Tyskland	142	112	176	137
Tjeckien	131	82	115	75
Polen	167	108	16	11
USA	192	144	64	52
Kanada	391	349	34	31
Kina	44	16	12	5
Indien	15	12	14	12
Brasilien	106	95	109	99
Sydafrika	11	9	1	1
Totalt i dotterbolag	1 438	1 128	757	604
Koncernen totalt	1 446	1 134	764	609

Vid årets slut var 1 502 personer (1 401) anställda i koncernen.

FORTS. NOT 6

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2017		2016	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	27	23	27	24
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	33	31	45	42

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

	2017		2016	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	5	8	5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	4	3

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2017 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 505 000 kr. Av det totala arvudet utgår totalt 100 000 kr i ersättningar till revisions- och ersättningsutskott 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 som tillsammans med Vd utgör koncernledning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För Vd och vice Vd är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 33 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Pensionsförmåner och övriga förmåner till 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 uppsägningstid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. För pensionsavsättningar disponerar Vd 35 procent av den fasta lönen. Rörlig ersättning är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida har Vd rätt till 6 månaders anställningsförmåner samt rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. För övriga befattningshavare är motsvarande tidsperiod 6–18 månader. Ersättning till Vd för verksamhetsåret 2017 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av Vd efter samråd med ersättningsutskottet.

Närståendetransaktioner

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

2017	Arvoden/ grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson	500	—	—	—	500
Styrelsens vice ordförande Johnny Alvarsson	375	—	—	—	375
Styrelseledamot Louise Nicolin	210	—	—	—	210
Styrelseledamot Peter Augustsson	210	—	—	—	210
Styrelseledamot Jessica Malmsten	210	—	—	—	210
Vd Anders Birgersson	3 617	1 667	83	1 183	6 550
Övriga ledande befattningshavare (7 personer) ¹	16 048	3 721	719	4 372	24 860 ²
Summa (12 personer)	21 170	5 388	802	5 555	32 915

¹ Övriga ledande befattningshavare är de personer utöver Vd som utgör koncernledning. I december 2017 etablerades en ny koncernledning där antalet reducerades med två. I tabellen ovan inkluderas dock ersättningen för dessa två, året ut.

² Ökningen 7,9 MSEK mellan 2017 och 2016 beror, förutom normal löneökning, på helårseffekt för Mobile Climate Controls divisionschef och avgångsvederlag för Edscha Trailer Systems tidigare divisionschef.

2016	Arvoden/ grundlön	Rörligt	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson	380	—	—	—	380
Styrelsens vice ordförande Johnny Alvarsson	300	—	—	—	300
Styrelseledamot Louise Nicolin	175	—	—	—	175
Styrelseledamot Peter Augustsson	175	—	—	—	175
Styrelseledamot Jessica Malmsten ¹	0	—	—	—	0
Styrelseledamot Helene Richmond ²	175	—	—	—	175
Vd Anders Birgersson	3 263	1 636	84	1 099	6 082
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	10 860	2 791	474	2 789	16 914
Summa (13 personer)	15 328	4 427	558	3 888	24 201

¹ Nyinvald vid årsstämman 2016 och erhåller styrelsearvode först 2017.

² Avgick innan årsstämman 2016 och erhöll fullt arvode 2016.

**NOT 7 | ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR
TILL REVISOR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
PwC				
Revisionsuppdrag	4 685	2 631	1 471	350
(varav moderföretagets revisor)	(1 823)	(625)	(1 471)	(350)
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	23	228	—	218
(varav moderföretagets revisor)	—	(218)	—	(218)
Skatterådgivning	1 521	1 744	76	—
(varav moderföretagets revisor)	(76)	—	(76)	—
Övriga tjänster	497	1 875	154	1 550
(varav moderföretagets revisor)	(154)	(1 550)	(154)	(1 550)
Totalt PwC	6 726	6 478	1 701	2 118
Övriga revisorer:				
Revisionsuppdrag	975	220	—	—
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	130	—	—
Skatterådgivning	596	397	—	—
Totalt övriga revisorer	1 571	747	—	—
	8 297	7 225	1 701	2 118

Övriga tjänster omfattar huvudsakligen due diligence-arbete i samband med förvärv.

NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnad för sålda varor	34 549	24 133	—	—
Försäljningskostnader	32 799	12 246	—	204
Administrationskostnader	8 073	9 379	3 517	3 462
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 772	1 848	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	829	510
Summa avskrivningar	77 193	47 606	4 346	4 176

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Dataprogramvaror m.m.	3 233	4 486	435	422
Varumärken	28 500	7 680	1 885	1 884
Byggnader och mark	7 748	6 319	829	510
Maskiner och andra tekniska anläggningar	21 105	15 966	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	16 607	13 155	1 197	1 360
Summa avskrivningar	77 193	47 606	4 346	4 176

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

**NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE
PÅ KOSTNADSSLAG**

	Koncernen	
	2017	2016
Direkt material inkl förändring i lager	1 492 648	664 895
Ersättning till anställda	717 062	415 927
Avskrivningar	77 193	47 606
Övriga kostnader	339 183	234 208
Summa rörelsekostnader	2 626 086	1 362 636

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

NOT 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2017	2016
Skilnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	3 581	950
Förändring av periodiseringsfond	–500	4 300
Erhållna koncernbidrag	48 673	25 000
Summa	51 754	30 250

NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt				
Svenska bolag	-8 211	-17 125	-829	-3 472
Utländska bolag	-69 156	-33 787	—	—
Uppskjuten skatt	-17 748	3 465	—	—
Summa	-95 115	-47 447	-829	-3 472

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:

Förvärvet av Mobile Climate Control har inneburit att den vägda skattesatsen har ökat då företagsbeskattningen i USA och Kanada är relativt hög. En del av den uppskjutna skatten beror på sänkning av företagsbeskattningen i USA under 2018, vilket har inneburit en tillkommande uppskjuten skatt på 3,8 MSEK. Skillnaden mellan skattekostnad enligt svensk skattesats och faktiskt skattesats består av följande delposter:

	Koncernen	
	2017	2016
Redovisat resultat före skatt	315 607	120 754
Skatt beräknad efter svensk skattesats	-69 434	-26 566
Skillnad mellan skattesats i Sverige och utländska dotterbolags vägda skattesatser	-29 342	-21 372
Ej avdragsgilla kostnader	-908	-496
Schablonintäkt periodiseringsfond	-55	-166
Skatt hänförlig till tidigare beskattningsår	-3 498	—
Övrigt	8 122	1 153
Summa skatt	-95 115	-47 447

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar				
Ingående anskaffningsvärde	962 811	150 062	34 319	33 575
Förvärvade bolag	—	799 377	—	—
Årets inköp	2 650	3 617	368	744
Utrangering	-2 524	-53	—	—
Omräkningsdifferenser	-450	9 808	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	962 487	962 811	34 687	34 319
Ingående avskrivningar	-104 786	-88 831	-29 344	-27 038
Årets avskrivningar	-31 733	-12 166	-2 320	-2 306
Utrangering	1 677	53	—	—
Omräkningsdifferenser	227	-3 842	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-134 615	-104 786	-31 664	-29 344
Utgående balans	827 872	858 025	3 023	4 975
Varav varumärke	820 496¹	848 862	2 255	4 141

	Koncernen	
	2017	2016
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	1 122 302	324 067
Förvärvade bolag	—	764 903
Omräkningsdifferenser	-3 441	33 332
Utgående balans	1 118 861	1 122 302

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

Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan

	Koncernen	
	2017	2016
VBG Truck Equipment	101 304	106 764
Edscha Trailer Systems	129 865	119 439
Mobile Climate Control	764 903	764 903
Ringfeder Power Transmission	122 789	131 196
Bokfört värde	1 118 861	1 122 302

Koncernen har fördelat goodwill på fyra kassagenererande enheter som motsvarar den lägsta nivå som goodwillen övervakas i den interna styrningen i företaget, vilket sammanfaller med koncernens fyra segment (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 2018 och prognoser fram till 2020.

För tiden efter prognosperioden beräknas en uthållig tillväxt om 1,5 (1,5) procent, vilket bedöms motsvara långsiktiga inflationsantaganden. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 8,3 (9,3) procent före skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för de fyra 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 ytterligare nedskrivning av goodwill i någon av divisionerna.

FORTS. NOT 13

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	249 426	181 070	33 669	33 669
Förvärvade bolag	—	52 869	—	—
Årets inköp	19 454	715	2 760	—
Försäljningar och utrangeringar	-36 429	—	-36 429	—
Omklassificering	637	—	—	—
Omräkningsdifferenser	3 983	14 772	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	237 071	249 426	0	33 669
Ingående avskrivningar	-78 300	-66 407	-29 004	-28 494
Årets avskrivningar	-7 748	-6 319	-829	-510
Försäljningar och utrangeringar	29 227	—	29 833	—
Omräkningsdifferenser	-963	-5 574	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-57 784	-78 300	0	-29 004
Utgående balans	179 287	171 126	0	4 665
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Maskiner och andra tekniska anläggningar				
Ingående anskaffningsvärde	265 587	210 612	7 914	7 914
Förvärvade bolag	—	38 249	—	—
Årets inköp	18 494	20 955	—	—
Omklassificering	3 959	73	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-14 999	-13 504	-7 914	—
Omräkningsdifferenser	-1 272	9 202	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	271 769	265 587	0	7 914
Ingående avskrivningar	-163 842	-150 425	-7 914	-7 914
Årets avskrivningar	-21 105	-15 966	—	—
Försäljningar och utrangeringar	14 305	9 501	7 914	—
Omräkningsdifferenser	667	-6 952	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-169 975	-163 842	0	-7 914
Utgående balans	101 794	101 745	0	0
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	134 662	110 357	8 413	8 306
Förvärvade bolag	—	13 366	—	—
Årets inköp	19 611	9 840	1 152	107
Omklassificering	-123	833	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-10 628	-4 834	-4 229	—
Omräkningsdifferenser	-1 061	5 100	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	142 461	134 662	5 336	8 413
Ingående avskrivningar	-83 175	-70 825	-7 235	-5 875
Årets avskrivningar	-16 607	-13 155	-1 197	-1 360
Försäljningar och utrangeringar	9 968	4 620	4 229	—
Omräkningsdifferenser	1 361	-3 815	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-88 453	-83 175	-4 203	-7 235
Utgående balans	54 008	51 487	1 133	1 178
Pågående nyanläggningar				
Ingående balans	1 842	1 412	—	—
Förvärvade bolag	—	369	—	—
Årets inköp	13 372	532	—	—
Omklassificering	-4 198	-906	—	—
Omräkningsdifferens	428	435	—	—
Utgående balans	11 444	1 842	—	—

NOT 14 | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

Andelar i koncernbolag	Moderbolaget		
	2017	2016	
Ingående anskaffningsvärde	2 042 558	661 792	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–50 000	—	
Förvärv av dotterbolag	—	1 380 766	
Utgående balans	1 992 558	2 042 558	
Specifikation av koncernbolagsandelar	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
VBG Group Truck Equipment AB, Sverige	100	100	21 197
VBG Group Sales AS, Norge	100	100	57
VBG Group Sales A/S, Danmark	100	100	71
VBG Group Sales Ltd, England	100	100	130
Onspot E.U.R.L, Frankrike	100	100	68
Onspot of North America Inc., USA	100	100	68 898
VBG Group Truck Equipment NV, Belgien	100	100	46 500
VBG Group Truck Equipment GmbH, Tyskland	100	100	34 914
European Trailer Systems GmbH, Tyskland	100	100	162 002
Trailer Systems Sweden AB, Sverige	100	100	
European Trailer Systems s.r.o., Tjeckien	100	100	47 929
Ringfeder Power Transmission GmbH, Tyskland	100	100	90 309
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission s.r.o., Tjeckien	100	100	
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd, Kina	100	100	
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH, Tyskland	100	100	
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 Thermal Systems India PVT. LTD., Indien	100	100	
MCC do Brazil LTDA., Brasilien	100	100	
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien	100	100	
Summa			1 992 558

FORTS. NOT 14

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
VBG Group Sales AS		Oslo, Norge
VBG Group Sales A/S		Ejby, Danmark
VBG Group Sales Ltd		Warrington, England
Onspot E.U.R.L		Montoy-Flanville, Frankrike
Onspot of North America Inc.		North Vernon, USA
VBG Group Truck Equipment NV		Beringen, Belgien
VBG Group Truck Equipment GmbH		Krefeld, Tyskland
European Trailer Systems GmbH		Moers, Tyskland
European Trailer Systems s.r.o.		Kamenice nad Lipou, Tjeckien
Ringfeder Power Transmission GmbH		Gross-Umstadt, Tyskland
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd		Chennai, Indien
Ringfeder Power Transmission s.r.o.		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	Norrtälje, 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 Thermal Systems India PVT. LTD., Indien		Karnataka, Indien
MCC do Brazil LTDA., Brasilien		Louveira, Brasilien
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien		Melbourne, Australien

NOT 15 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	8 933	15 378	—	—
Övriga temporära skillnader	41 221	39 981	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	5 251	19 865	—	—
Summa fordringar brutto	55 405	75 224	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	–7 289	–7 323	—	—
Redovisade uppskjutna skattefordringar	48 116	67 901	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	22 682	23 056	–660	–550
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	67 451	102 040	–385	–1 173
Uppskjutna skatteskulder på immateriella tillgångar identifierade vid förvärv	125 034	139 268	—	—
Summa skulder brutto	215 167	241 308	–1 045	–1 723
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	–7 289	–7 323	—	—
Redovisade uppskjutna skatteskulder	207 878	233 985	–1 045	–1 723

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

NOT 16 | VARULAGER

Varulager	Koncernen	
	2017	2016
VBG Truck Equipment		
Råvaror och förnödenheter	26 662	26 788
Halvfabrikat och varor i arbete	22 517	24 602
Färdiga varor och handelsvaror	54 685	47 855
Summa varulager VBG Truck Equipment	103 864	99 245
Edscha Trailer Systems		
Råvaror och förnödenheter	42 260	43 655
Halvfabrikat och varor i arbete	6 499	6 730
Färdiga varor och handelsvaror	1 682	1 606
Summa varulager Edscha Trailer Systems	50 441	51 991
Mobile Climate Control		
Råvaror och förnödenheter	154 073	135 012
Halvfabrikat och varor i arbete	13 334	13 488
Färdiga varor och handelsvaror	60 811	50 136
Summa varulager Mobile Climate Control	228 218	198 636
Ringfeder Power Transmission		
Råvaror och förnödenheter	33 886	37 128
Halvfabrikat och varor i arbete	33 047	35 096
Färdiga varor och handelsvaror	46 566	57 603
Summa varulager Ringfeder Power Transmission	113 499	129 827
Totalt	496 022	479 699

Reserv för inkurans i utgående varulager uppgår till 68 029 TSEK (61 870), fördelat på VBG Truck Equipment 9 504 TSEK (11 442), Edscha Trailer Systems 7 841 TSEK (7 270), Ringfeder Power Transmission 26 468 TSEK (43 158) och Mobile Climate Control 24 216 TSEK.

NOT 17 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda leasingavgifter	483	778	191	35
Förutbetalda försäkringsavgifter	2 251	3 591	—	1 652
Förutbetalda serviceavgifter	3 503	3 263	527	692
Förutbetalda marknadsaktiviteter	785	511	—	—
Förutbetalda emissionskostnader	—	2 321	—	2 321
Upplupna intäkter	585	154	—	—
Övriga poster	10 245	8 578	2 549	918
Summa	17 852	19 196	3 267	5 618

NOT 18 | EGET KAPITAL

Under 2017 genomfördes en fulltecknad nyemission 1:1 av utestående aktier av serie A (1 220 000 aktier) och serie B (11 282 024 aktier) med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Detta innebär att aktiekapitalet utgörs av 26 196 024 aktier med ett kvotvärde om 2,50 kronor. Av aktierna är 2 440 000 A-aktier med en rösträtt om 10 röster per aktie. Övriga aktier, B-aktier, är sammanlagt 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 erhö

styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande har förlängts i omgångar och senast vid årsstämman 2017 att gälla till nästa årsstämma (2018). 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 beräknats till 22 920 377 (12 502 024 föregående år). Detta har således påverkat nyckeltalen för året.

NOT 19 | OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget	
	2017	2016
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	1 750	5 331
Periodiseringsfonder	3 000	2 500
Summa	4 750	7 831

NOT 20 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

	Moderbolaget	
	2017	2016
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	12 685	12 751
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	185 687	175 734

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	2017-12-31 Totalt	2016-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			27 223	27 223	28 904
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-26 729	-26 729	-28 531
			494	494	373
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	93 602	90 142	1 449	185 193	175 361
Total förpliktelse				185 687	175 734

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

FORTS. NOT 20

Belopp som redovisas i koncernens resultaträkning avseende pensioner

	Koncernen	
	2017	2016
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	4 419	5 068
Räntekostnad	3 541	4 683
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	—	—
Kostnader för förmånsbestämda planer	7 960	9 751
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	25 382	11 395
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	33 342	21 146
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	29 801	16 463
Belopp som belastat finansiella kostnader	3 541	4 683
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	33 342	21 146

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 –2 096 TSEK (3 602), netto efter skatt, som en effekt av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner.

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

	Koncernen	
	2017	2016
Nettoskuld vid årets början	175 734	165 570
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	7 960	9 751
Utbetalningar av förmåner	–5 974	–5 552
Tillskjutna medel till fonderade planer	–1 196	—
Vinster (–) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	7 566	2 836
Vinster (–) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	—	—
Erfarenhetsbaserade vinster (–) och förluster (+)	–1 058	—
Valutakursdifferenser på utländska planer	2 655	3 129
Nettoskuld vid årets slut	185 687	175 734

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

Procent	2017		2016	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	2,5	1,9	2,7	1,7
Framtida årliga löneökningar	2,7	2,8	2,5	2,8
Inflationstakt	1,9	1,5	1,7	1,5

Diskonteringsränta i Sverige har för 2017 såväl som för 2016 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.

FORTS. NOT 20

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

2017	Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen		
	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	0,5%	Minskning med 8,0%	Ökning med 9,1%
Löneökningar	0,5%	Ökning med 3,6%	Minskning med 3,1%
Inflationstakt	0,5%	Ökning med 6,5%	Minskning med 5,9%

2016	Inverkan på den förmånsbestämda förpliktelsen		
	Förändring i antagande	Ökning i antagande	Minskning i antagande
Diskonteringsränta	0,5%	Minskning med 8,3%	Ökning med 9,4%
Löneökningar	0,5%	Ökning med 3,6%	Minskning med 3,0%
Inflationstakt	0,5%	Ökning med 6,6%	Minskning med 5,3%

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 antaganden 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 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Moderbolaget	
	2017	2016
Garantiåtaganden	23 716	24 613
Summa	23 716	24 613

Garantiåtaganden

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

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

NOT 22 | UPPLÅNING

VBG Group AB upptog 2016 ett 3-årigt finansieringsavtal på 1 400 MSEK, uppdelat på ett terminslån på 1 000 MSEK samt en revolverande facilitet på 400 MSEK. Finansieringsavtalet är villkorat finansiella kovenanter kopplade till i huvudsak kassaflöde och nettoskuldssättning/EBITDA. Som säkerhet för lånen har lämnats aktier i dotterföretag.

Terminslånet på 1 000 MSEK amorteras med totalt 40 MSEK halvårsvis med den första amorteringen 30 juni 2017.

Av den revolverande faciliteten på 400 MSEK är 100 MSEK en checkräkningskredit, som vid årsskiftet var outnyttjad, samt att resterande 300 MSEK inte var tagen i anspråk per den 31 december 2017.

Finansieringsavtalet tillåter även VBG Group att utnyttja den rörelsekapitalfacilitet (korta lån) på tio miljoner kronor i kanadensiska dollar, CAD, som Mobile Climate Control i Kanada har i annan bank. Vid årsskiftet utnyttjades motsvarande fem miljoner kronor i ett sådant lån.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2017-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	878 028	100 378	832 304			932 682
Leverantörsskulder	176 203	176 203				176 203
Totalt	1 054 231	276 581	832 304			1 108 885

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2016-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	1 793 070	906 467	959 257			1 865 724
Leverantörsskulder	154 029	154 029				154 029
Totalt	1 947 099	1 060 496	959 257			2 019 753

NOT 23 | KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2017	2016
Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	317 791	267 250
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	67 930	55 760
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	20 246	12 405
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	18 252	18 667
Reserv för osäkra kundfordringar	–5 975	–8 853
Summa	418 244	345 229
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	—	–4 804
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar	—	—
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	–4 655	–4 049
Reserv för kundfordringar ej förfallna	–1 320	—
Summa	–5 975	–8 853
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	–8 853	–7 044
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	255	887
Återförda utnyttjade reserver	3 234	644
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	–611	–3 340
Utgående reserv	–5 975	–8 853

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

NOT 24 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen hade vid årsskiftet en checkräkningskredit på 100 MSEK som en del av revolverande facilitet på 400 MSEK. Vid årsskiftet var checkräkningskrediten utnyttjad.

NOT 25 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Särskild löneskatt	10 916	3 017	899	867
Upplupna personalkostnader	86 056	79 855	6 635	6 202
Revisionsarvode	4 858	—	600	—
Övriga upplupna kostnader	3 031	—	—	—
Provisioner och försäljningssupport	6 431	6 304	—	—
Upplupen ränta	474	3 822	474	3 822
Övriga poster	33 993	30 902	233	2 715
Summa	145 759	123 936	8 841	13 606

NOT 26 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktier i dotterbolag	2 779 720	2 740 116	1 992 558	2 042 558
Leasade maskiner	—	11 478	—	—
Summa ställda säkerheter	2 779 720	2 751 594	1 992 558	2 042 558

NOT 27 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	39 598	41 454
Skatter	—	14 829	—	—
Övrigt	1 046	1 001	254	255
Summa eventualförpliktelser	1 046	15 830	39 852	41 709

Skattefrågor i Tyskland

Den tyska skattemyndigheten har granskat dotterbolaget VBG Group Truck Equipment GmbH. Som ett resultat av granskningen övervägde den tyska skattemyndigheten att inte medge dotterbolaget avdrag för kostnader om 3,9 MEUR, hänförliga till en omstrukturering av verksamheten 2009, vilket skulle ha inneburit

en tillkommande skattekostnad på 1,55 MEUR, inklusive ränta. Exponeringen redovisas som en eventualförpliktelse om 14 829 TSEK per 31 december 2016. Under 2017 har förhandling med skattemyndigheten resulterat i en preliminär överenskommelse som innebär en tillkommande skatt om 3,6 MSEK. Detta har beaktats i bokslutet 2017.

NOT 28 | OPERATIONELL LEASING

	Koncernen				2016
	2017	Inom 1 år	Inom 2-5 år	Efter 5 år	
Operationella hyreskontrakt					
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	36 813	17 983	16 264	318	26 353
Koncernen totalt	36 813	17 983	16 264	318	26 353

Hyra avser huvudsakligen fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag.

NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet				
Nedskrivningar/utrangering av anläggningstillgångar	—	4 217	-2 409	—
Förändring av avsättningar	2 876	22 693	—	—
Ej utbetalda koncernbidrag	—	—	48 673	25 000
Övriga poster	-18 499	-10 317	-132	511
Summa	-15 623	16 593	46 132	25 511
Förvärv av anläggningstillgångar				
Årets immateriella investeringar (not 12 och not 13)	-1 803	-3 617	-368	-744
Årets materiella investeringar (not 12 och not 13)	-58 469	-27 653	-3 912	-107
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-60 272	-31 270	-4 280	-851

Avstämning mellan ingående balans och utgående balans för skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten

Koncernens utveckling, MSEK	Januari 2017	Kassaflöde	Ej likviditetspåverkande poster					December 2017
			Förvärv	Ränta	Valuta-förändring	Nya leasingavtal	Förändring verkligt värde	
Kortfristiga skulder bank	880 482	-804 342						76 140
Långfristiga skulder bank	912 588	-75 288			-35 412			801 888
Summa finansiella skulder	1 793 070	-879 630	0,0	0,0	-35 412	0,0	0,0	878 028
Likvida medel	-276 360	45 063						-321 423
Summa likvida medel	-276 360	45 063	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-321 423

NOT 30 | FÖRETAGSFÖRVARV**Uppdaterad förvärvsbalans av Mobile Climate Control Group Holding AB**

Förvärvet av Mobile Climate Control resulterade under 2016 i en preliminär goodwill om 1 446,7 MSEK. Förvärvsbalansen har varit preliminär i avvaktan på att processen med att identifiera och fastställa det verkliga värdet på immateriella tillgångar skilda från goodwill slutförts. Under fjärde kvartalet fastställdes den slutliga förvärvsbalansen vilket bl.a. innebar att varumärket Mobile Climate Control med obestämbar nyttjandeperiod fastställdes till 400 MSEK och att kundrelationer med en bedömd nyttjandeperiod om 20 år värderades till 396,9 MSEK. Sammantaget har den slutliga förvärvsbalansen inneburit att goodwillvärdet hänförligt till Mobile Climate Control har minskat med 681,8 MSEK till 764,9 MSEK per förvärvsdagen. Den slutliga förvärvsanalysen redovisas retroaktivt per förvärvsdagen, vilket innebär att koncernens balansräkning och nyckeltal per 31 december 2016 och efterföljande perioder har uppdateras. Den slutliga förvärvsbalansen har dock ej påverkat jämförelseåret, eget kapital eller resultat per aktie.

Den preliminära förvärvsbalansen har ändrats och fastställts enligt följande:

Koncernen	Preliminär 2016	Slutlig 2017
Köpeskilling	1 372,8	1 372,8
Förvärvade nettotillgångar:		
Likvida medel	108,9	108,9
Materiella anläggningstillgångar	104,9	104,9
Varumärke	—	400,0
Kundrelationer	—	396,9
Övriga immateriella tillgångar	5,0	5,0
Finansiella tillgångar	16,3	16,8
Varulager	208,5	207,0
Fordringar	251,7	251,7
Uppskjuten skatteskuld, varumärke	—	-88,0
Uppskjuten skatteskuld, kundrelationer	—	-87,3
Övriga skulder	-769,2	-708,0
Goodwill	1 446,7	764,9

NOT 31 | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden avseende pensioner (not 20), avsättningar och strukturstyrkostnader (not 21). De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken med obestämbar livslängd. Återvinningsvärden för kas-sagenerande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar

göras (not 12). Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 496 022 TSEK (481 199) efter gjorda inkuransreserveringar om 68 387 (61 870). 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 32 | FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen i VBG Group AB (publ) årsstämman 2018 att besluta om en utdelning på 3,25¹ SEK per aktie (1,75) för räkenskapsåret 2017. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 81,3 MSEK (43,8) motsvarande 4,1 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 220,5 MSEK (120,8) vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 36,9 procent av årets nettoresultat (36,3).

¹ Föreslagen utdelning

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	1 148 936 989 kronor
Årets resultat	15 150 555 kronor
	1 164 087 544 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	81 264 156 kronor
att i ny räkning överförs	1 082 823 388 kronor
	1 164 087 544 kronor

NOT 33 | VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter bokslutsdagen.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2018 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 21 mars 2018

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsdagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsdagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
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 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54–97 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 2017 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 2017 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 revisionsutskott 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 revisorssed 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 lokala enhetsrevisorer. 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, 13 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 (tre 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 fel. 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. 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 sammantagna 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 koncernredovis-

ningen 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 obestämbart nyttjandeperiod</i> Per den 31 december 2017 redovisar koncernen goodwill om 1 119 MSEK, vilken fördelas mellan koncernens fyra divisioner. Dessutom redovisar koncernen ett varumärke om 400 MSEK med obestämbart nyttjandeperiod. I enlighet med IAS 36 prövar koncernen minst årligen om det förekommer ett nedskrivningsbehov på redovisad goodwill och andra tillgångar med obestämbart 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 obestämbart 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 obestämbart nyttjandeperiod föreligger per 31 december 2017. 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 2018 samt upprättad affärsplan för 2019–2020. • 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 obestämbart nyttjandeperiod.
<i>Värdering av varulager</i> Per den 31 december 2017 redovisar koncernen varulager om 496 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 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 försäljningsvolym ger företagsledningen ett underlag för att 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 31 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 2017.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–53, 102 samt 113. 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 den 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 International Financial Reporting Standards (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 på fel.

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 på fel, 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 fel 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 2017 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 den 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 27 april 2017. Vi har varit bolagets revisorer i mer än 20 år.

Göteborg den 27 mars 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 23-27 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 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Intervju med Peter Hansson



Efter ett år som präglats av organisk tillväxt och integrering av Mobile Climate Control är VBG Group moget för ytterligare förvärv.



Hur ser du på VBG Groups utveckling under 2017?

2017 har varit ett helt fantastiskt år för VBG Group, på många sätt. Tack vare fjolårets förvärv av Mobile Climate Control – och den mycket goda underliggande konjunkturutveckling vi sett under året, inte minst inom fordonsindustrin – omsatte koncernen över 3 miljarder kronor. VBG Truck Equipment redovisar ett rekordår både sett till försäljning och lönsamhet. Vid sidan av detta har koncernen stärkt sina positioner på

såväl befintliga som nya marknader och också gjort flera viktiga investeringar inom digitalisering vilket skapar nya affärsmöjligheter framgent.

Vad har ni i styrelsen fokuserat på?

Vårt fokus under 2017 har varit att följa verksamhetsarbetet, med extra vikt på integrationen av Mobile Climate Control i koncernen. Viktigt att komma ihåg vid den här typen av stora förvärv är att VBG Group genom Mobile Climate Control inte bara fått in ett nytt bolag utan också en annan företagskultur. Här kan jag konstatera att arbetet med att föra samman två starka bolag har gått bra och att båda parter verkar nöjda så här långt, vilket är positivt.

Under året etablerade ni en ny koncernledning för VBG Group – hur ser du på det?

Jag har fullt förtroende för den nya koncernledningen och med den på plats får VBG Group också en grupp mycket kompetenta personer som mer fokuserat kan ägna sig åt strategiskt viktiga frågor i syfte att utveckla koncernen.

Hur ser styrelsen på de kommande åren för VBG Group?

Med ordning i affärerna och en väl fungerande koncernledning på plats har VBG Group goda förutsättningar att fortsätta att växa – förutsatt att den goda konjunkturen håller i sig. Efter ett år som präglats av organisk tillväxt och integrering av Mobile Climate Control är VBG Group moget för ytterligare förvärv. Från styrelsens håll ser vi fram emot att tillsammans med ledningen arbeta för att koncernen ska uppnå de satta målen också under kommande år.

Peter Hansson,
Styrelseordförande för
VBG Group

Bolagsstyrningsrapport

VBG Group AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Stockholmsbörsen sedan 1987 där de handlas på Nasdaq 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 2017 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 2017 totalt 4 670 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 79,9 procent av det utestående aktiekapitalet, 76,3 procent av totalt emitterade aktier och 89,3 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 50-51.

Bolagsordning

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

Bolagsstämma

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

deras arvoden, utses valberedning, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

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

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

Årsstämma 2017

VBG Group ABs årsstämma hölls den 27 april 2017 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anförandet finns tillgängligt på webbplatsen. Vid stämman närvarade hela styrelsen, valberedningens ordförande, koncernledningen i form av Vd och CFO samt bolagets revisor. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med stöd av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är inte planerad för årsstämman 2018.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om höjd utdelning för 2017 om 1,75 kronor per aktie (3,25 eller omräknat 1,63 utifrån dubbla antalet utestående aktier år 2017) med avstämningsdag den 2 maj 2017. Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Peter Augustsson, Louise Nicolin och Jessica Malmsten. Norges Bank med ett innehav av 222 913 aktier (0,6 procent av rösterna på stämman), reserverade sig mot beslutet. Norges Banks ombud Johan Örneblad angav inte någon motive-ring.

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

Arvodet till styrelsen höjdes till 1 505 000 kronor (tidigare 1 270 000), varav 475 000 kronor (400 000) till styrelsens ordförande, 300 000 kronor (250 000) till vice ordförande och 210 000 kronor (180 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet utgick 100 000 kronor till revisions- och ersättningsutskottet att fördelas av styrelsen.

Till Vd utgick inget arvode.

Vidare omvaldes, för en period av ett år, Öhrlings Pricewaterhouse Coopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2018 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Vidare beslutade årsstämman att utse en valberedning bestående av Reidar Öster (privat), Peter Hansson (ordförande VBG Group), Per Trygg (SEB Asset Management SA) och Johan Lannebo (Lannebo Fonder) med Reidar Öster som ordförande.

Den 27 april 2017 offentliggjordes att årsstämman 2018 kommer att äga rum i Vänersborg den 25 april 2018 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2018 av:

- Reidar Öster, privat, tillika valberedningens ordförande
- Peter Hansson, 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 anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag ska meddelas VBG Group i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på VBG Groups webbplats.

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

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

Inför årsstämman 2018 föreslår valberedningen att antalet styrelseledamöter ökas med en till sju stycken och inga suppleanter. Valberedningen föreslår omval av Peter Hansson, som också föreslås omväljas som ordförande i styrelsen, Johnny Alvarsson, som också föreslås omväljas som vice ordförande, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten och Anders Birgersson (Vd) samt nyval av Mats R Karlsson. Mats R Karlsson är utbildad civilingenjör vid Linköpings tekniska universitet och idag Senior Advisor i eget bolag. Mats har tidigare arbetat som Vd för Axel Johnson International AB och innan dess Vd för AxFlow, som är ett av dotterbolagen i Axel Johnson-koncernen. Tidigare har Mats även arbetat som Vd på Humicool Europe för Munters och som Business Area Manager på Primus Sievert.

Arvodet till styrelsen och utskott föreslås höjt till 1 795 000 kronor (nuvarande 1 505 000), varav 500 000 kronor (475 000) till styrelsens ordförande, 315 000 kronor (300 000) till vice

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2017

Styrelseledamöter	Funktion	Invald	Utskottsarbete	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större ägare
Peter Hansson	Ordförande	2001	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Nej
Johnny Alvarsson	Vice ordförande	2004	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Ja
Peter Augustsson	Ledamot	2011	Revisionsutskott	Ja	Ja
Louise Nicolin	Ledamot	2014	Revisionsutskott	Ja	Ja
Jessica Malmsten	Ledamot	2016	Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, koncernchef, verkställande direktör	2001	Revisionsutskott	Nej	Nej
				Totalt 5/6	4/6
Löntagarrepresentanter	Funktion	Invald			
Jouni Isoaho, IF Metall	Ledamot	2016			
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Ledamot	2011			
Michael Freiholtz, IF Metall	Suppleant	2009			
Karin Pantzar, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Suppleant	2010			

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 108–109.

ordförande och 220 000 kronor (210 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvudet ska till revisions- och ersättningsutskottet utgå 100 000 kronor att fördelas av styrelsen.

Till Vd utgår inget arvode.

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2018 omval, för en period av ett år, av Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

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

Aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala rösttalet i VBG Group AB föreslår årsstämman 2018 att till valberedning utse:

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

Styrelsens sammansättning

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

Vid årsstämman 2017 valdes styrelseledamöterna Peter Hansson, Johnny Alvarsson, Anders Birgersson (Vd), Peter Augustsson, Louise Nicolin och Jessica Malmsten. Peter Hansson valdes till styrelsens ordförande och Johnny Alvarsson valdes till vice styrelseordförande. En presentation av styrelseledamöterna och deras uppdrag återfinns på sidorna 108-109.

Närvaro vid styrelsemöten under 2017

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Peter Hansson	12 (12)	2 (2)	2 (2)
Johnny Alvarsson	12 (12)	2 (2)	2 (2)
Peter Augustsson	12 (12)	2 (2)	
Louise Nicolin	12 (12)	2 (2)	
Jessica Malmsten	12 (12)	2 (2)	
Anders Birgersson	12 (12)	2 (2)	
Arbetsstagarrepresentanter			
Jouni Isoaho	12 (12)	2 (2)	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	11 (12)	2 (2)	

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

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

Styrelsens arbete

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

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

Ordförandens roll

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive Koden) 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 2018 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2017 ett ersättningsutskott med Peter Hansson som ordförande och Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2017 två möten där man beredde frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Vd och för ledande befattningshavare inom koncernen. Vd var adjungerad men vid behandling av ersättningar till Vd deltog denne inte i diskussionen.

Inom koncernen tillämpas principen att chefs chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor. Vid årsstämman redogjordes för styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och övriga befattningshavare. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och ledande befattningshavare till årsstämman 2018 finns i förvaltningsberättelsen på sidan 62.

Information om 2017 års ersättningar finns i not 6 och 7 på sidorna 83-85.

Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2017 ett revisionsutskott bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2017 höll revisionsutskottet två protokollförförda möten, varav ett före och ett efter det konstituerande mötet.

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

Vid två tillfällen under 2017 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorerens rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Styrelsens arbete 2017

Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2017 hölls tolv sammanträden (femton föregående år) varav fyra (februari, april, augusti och oktober) hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapport. Ett möte i mars hölls för att fastställa årsredovisningen 2016 och i anslutning till årsstämman hölls det konstituerande styrelsemötet. Vid decembermötet fastställdes affärsplanen för 2018. Av de fem övriga mötena var fyra möten under januari och februari relaterade till företrädesemissionen och ett möte i oktober behandlade strategiska frågor för koncernen.

Den operativa verksamheten

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

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 Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.

Vd innehar 1 017 aktier.

Koncern- och divisionsledning

Den övergripande koncernledningen består av fyra personer från moderbolaget, Vd och koncernchef Anders Birgersson, koncernens CFO Claes Wedin, Bo Hedberg direktör affärsutveckling och Christina Holgerson direktör HR & Corporate Responsibility, samt divisionscheferna för koncernens två största divisioner, Clas Gunneberg, Mobile Climate Control och Anders Erkén, VBG Truck Equipment. Anders Erkén, har dessutom ett övergripande ansvar för koncernens två övriga divisioner, Ringfeder Power Transmission och Edscha Trailer Systems.

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 moderbolagets ledning samt divisionscheferna finns på sidorna 110–111.

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 fyra divisionerna. Ansvaret för samordningen av vissa funktioner såsom ekonomi och finans, personal, IT, juridik, immaterialrätt samt förvärvsrelaterade frågor ligger hos moderbolaget.

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

Olika affärsprocesser som marknad, försäljning, inköp och produktion används för att styra den operativa verksamheten inom varje division 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 2017 till revisor för ett år med auktoriserade revisorn Fredrik Göransson som huvudansvarig för revisionen.

Revisionen omfattar årligen en lagstadgad revision av VBG Group ABs årsredovisning, lagstadgad revision av moderbolag och alla väsentliga dotterbolag (där så krävs), revision av interna rapportpaket, revision av bokslutet och översiktlig granskning av en delårsrapport.

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

VBG Group har under 2017 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor, redovisningsfrågor och due diligence uppdrag i samband med förvärv. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2017 framgår av not 7 på sidan 85.

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 instruktion för verkställande direktören och enats om den ekonomiska rapporteringen till styrelsen i VBG Group AB.

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

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

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

Riskbedömning

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

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

Information och kommunikation

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

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i fyra 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. För att ytterligare stärka säkerheten och kontroller har ett nytt koncernkonsolideringssystem införskaffats och implementerades i samband med årsbokslutet 2016.

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.

ÖVRIGT

Internrevision

VBG Group AB har en relativt enkel operativ struktur med fyra 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 och man genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen.

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

Investor relations

VBG Groups information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter samt pressmeddelanden. På webbplatsen vbggroup.com finns presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Under 2017 har ett dussintal möten med investerare och analytiker hållits i Sverige.

Styrelse



LEDAMÖTER	PETER HANSSON	ANDERS BIRGERSSSON	JOHNNY ALVARSSON	LOUISE NICOLIN
Position i styrelsen	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Vice styrelseordförande	Styrelseledamot
Yrkesbefattning	Ägare av PKH-konsult AB sedan 2014. Styrelseproffs.	Vd och koncernchef i VBG Group AB sedan 2001.	Ordförande i Manava konsult AB sedan 2017.	Vd och ägare i Nicolin Consulting AB sedan 2011.
Utbildning	Pol. mag. och fil. kand., Göteborgs universitet. Managementutbildning, Centre d'Etudes Industrielles, Genève.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.	Civilingenjör, Molekylär bioteknik, Uppsala Universitet. Executive MBA, Stockholm School of Business. International Directors Programme (IDP-C), Insead, Fontainebleau.
Invald år	2001 (styrelseledamot) 2008 (styrelseordförande)	2001	2004	2014
Född	1947	1958	1950	1973
Andra styrelseuppdrag	Styrelseordförande i Borås Bil Förvaltning AB och flera av dess dotterbolag. Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, World Childhood Foundation och Bra Bil Sverige AB.	Styrelseledamot i Elos Medtech AB, Christian Berner Tech Trade AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stiftelsen SLK-anställda.	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.	Styrelseordförande i AB Better Business World Wide Sweden. Styrelseledamot i Volati AB, Dellner Couplers AB, Enzymatica AB och UppdragsHuset Sverige AB.
Arbetslivs-erfarenhet	Vd för Göteborgsoperan, 2006–2014. Vd för Volvo Personbilar Sverige, 1995–2006. Tidigare verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar Norden AB sedan 1972.	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, Vd, Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Vd och koncernchef i Indutrade AB 2004–2017. Vd i börsbolagen Elektronikgruppen BK AB, 2000–2004, samt Zeteco AB, 1988–2000. Överingenjör i Ericsson Telecom, 1975–1987.	Konsultuppdrag för exempelvis AstraZeneca, Maquet Critical Care, Octapharma, Recipharm, GE Healthcare, Pfizer och Pharmadule, 1998–. Marknadschef och affärsområdeschef i Plantvision, 2007–2011. Teknikkonsult i Semcon, 1998–2000.
Ersättning¹, SEK	500 000	—	375 000	210 000
Närvaro styrelsemöte	12 (12)	12 (12)	12 (12)	12 (12)
Egna och närståendes aktieinnehav	200	1 017	1 000	—
Oberoende av bolaget	Ja	Nej	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Nej	Nej	Ja	Ja

¹ Beslutad ersättning årsstämman 2017.



PETER AUGUSTSSON

JESSICA MALMSTEN

CECILIA PETTERSSON

JOUNI ISOAHO

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant tjänstemän

Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant kollektiv-
anställda

Ordförande i Peter Augustsson
Development AB sedan 2005.

Chef Affärsstöd på Volvo Bil
AB sedan 2017.

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

Internationell svetsspecialist
(IWS) på VBG Truck Equip-
ment. Anställd sedan 1996.

Civilingenjör, Maskinteknik,
Chalmers tekniska högskola.

Civilingenjör, Elektronik,
Chalmers tekniska högskola.

3-årig ekonomisk linje.

Svetsutbildning, Artur Lund-
qvistskolan.

2011

2016

2011

2016

1955

1964

1968

1959

Styrelseordförande i Smoltek
Nanotech Holding AB,
AXsensor AB, Mechanum
Sverige AB, QLT Marine AB,
Johanneberg Science Park
AB, Fortaco Group Oy och
Walki Group Oy. Styrelsele-
damot i Walleniusrederierna
Aktiebolag, Malte Månson
Holding AB, Ljunghäll Group
AB och Mechanum Stock-
holm AB.

Ledamot Bra Bil Sverige AB
t.o.m. kvartal 3, 2017.

—

—

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

Har varit verksam inom
affärs- och verksamhetsut-
veckling i olika chefsbefatt-
ningar. GöteborgsOperan
AB, 2007–2017. Volvo Per-
sonbilar Sverige AB och
Volvo Personvagnar Norden
AB, 2001–2007. Volvo Per-
sonvagnar AB, 1987–2001.

—

—

210 000

210 000

—

—

12 (12)

12 (12)

11 (12)

12 (12)

1 100

100

—

—

Ja

Ja

—

—

Ja

Ja

—

—

STYRELSESUPPLEANTER

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

Michael Freiholtz
Trollhättan, född 1975
Styrelsesuppleant sedan 2009.
Arbetstagarrepresentant kollektiv-
anställda. Anställd sedan 2007.

REVISOR

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

Ledning



LEDNING	ANDERS BIRGERSSON	CLAES WEDIN	BO HEDBERG
Yrkesbefattning	Vd och koncernchef	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, Christian Berner Tech Trade 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

**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.

Styrelseledamot i Fordonskomponentgruppen (FKG) sedan 2012.

—

**ANDERS ERKÉN**

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

1964

Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.

2007

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

—

—

**CLAS GUNNEBERG**

Vice Vd, VBG Group och Divisionschef, Mobile Climate Control

1964

Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Executive MBA, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.

2016

Vd och koncernchef, Mobile Climate Control, 2007–. Managementkonsult, StratFit Consulting, 2006–2007. Vd, Finnveden Metal Structures AB, 2002–2006. Vd, Dayco Automotive AB, 1999–2002. Fabrikschef, Dayco Automotive AB, 1996–1999. Diverse positioner, AB SKF, 1989–1996.

—

—

Vänersborg den 21 mars 2018

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsstagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsstagarrepresentant

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 103-112 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisors 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. Upplysningar 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 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls onsdagen den 25 april 2018 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 19 april 2018.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 19 april 2018.

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 anmalan2018@vbgroup.com. Anmälan ska innehålla namn och person- eller organisationsnummer.

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

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 19 april 2018 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning om 3,25 kr per aktie (1,75) fastställs, med avstämningsdag den 27 april 2018. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 3 maj 2018.

Rapporttillfällen

25 april	Delårsrapport januari–mars
21 aug	Delårsrapport januari–juni
22 okt	Delårsrapport januari–september
Feb 2019	Bokslutskommuniké 2018

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

VBG TRUCK 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

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 11 458 379

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

Filial:
 555 Lordship Blvd
 Stratford, CT 06615-7124
 Tel +1 800 766 7768

Frankrike
 ONSPOT E.U.R.L
 14 Route de Sarrebruck
 FR-57645 Montoy-Flanville
 Tel +33 387 763 080

EDSCHA TRAILER SYSTEMS

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

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

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 8-402 21 40

MOBILE CLIMATE CONTROL SVERIGE AB
 Odinslundsgatan 15
 412 66 Göteborg
 Tel +46 8-402 21 40

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 Oława
 Tel +48 71 3013 701

Kina
 MOBILE CLIMATE CONTROL MANUFAC-
 TURING/TRADING CO., LTD
 No.7 Jinxi Road
 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
 SYSTEMS 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. 10, Dexin 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

