



VBG GROUP
ÅRSREDOVISNING
2018

Året i siffror	1
VBG Group i korthet	2
Nischer och produkter.....	4
Vd har ordet	6
CASE Internationell expansion.....	8
Strategi.....	10
CASE Vägen mot visionen	15
VBG Group som investering	16
Ekonomisk utveckling.....	18
Kassaflöde	20
Finansiell ställning.....	22
Aktien.....	24
Hållbarhet	26
Revisorns yttrande om hållbarhetsrapporten.....	29
CASE Många små steg mot mer hållbara verksamheter ..	30
Medarbetare	31
CASE Individanpassad kompetensutveckling	33
Våra divisioner	34
VBG Truck Equipment.....	36
Edscha Trailer Systems.....	40
Mobile Climate Control	44
Ringfeder Power Transmission	48
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
Styrelseordföranden har ordet	102
Bolagsstyrningsrapport	103
Styrelse.....	108
Ledning	110
Årsstämma.....	112
Adresser.....	113

Omslag: Infärgad detaljbild från ett av Mobile Climate Controls bakmonterade klimatsystem till bussar.

VBG Group är en **internationell** **industrikoncern** med cirka **1 600** 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.

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.

AFFÄRSIDÉ

VBG Group ska inom utvalda produkt- och marknadsnicher förvärva, äga och utveckla industriföretag inom business-to-business med starka varumärken och god tillväxtpotential. Med långsiktighet och fokus på tillväxt och lönsamhet som bärande delar ska VBG Groups aktieägare erbjudas en attraktiv värdeutveckling.

STARK ORGANISK TILLVÄXT OCH REKORDRESULTAT

+16,3%

i ökad nettoomsättning.

+18,9%

i ökat rörelseresultat, EBIT.

+13,5%

i ökad vinst per aktie.

- Koncernens omsättning ökade med 16,3 procent till **3 492,4 MSEK** (3 002,0).
- Rörelseresultatet, EBIT, ökade till **417,6 MSEK** (351,1), vilket ger en rörelsemarginal om 12,0 procent.
- Resultat efter finansiella poster ökade till **373,1 MSEK** (315,6).
- Koncernens resultat efter skatt ökade till **273,0 MSEK** (220,5).
- Vinst per aktie (genomsnittligt antal utestående aktier) ökade till **10,92 SEK** (9,62).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till 3,50 MSEK (3,25), plus en extra utdelning om 1,00 SEK (-). Det innebär en total utdelning på **4,50 SEK** (3,25), vilket motsvarar 41,2 procent av vinsten efter skatt.

NYCKELTAL					
Koncernen, MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8
EBITDA	497,4	428,3	231,6	178,0	171,6
EBITA	449,3	382,8	196,2	145,9	130,4
Rörelseresultat, EBIT	417,6	351,1	184,0	134,7	120,9
Resultat efter finansiella poster, EBT	373,1	315,6	168,2	134,5	112,7
Resultat efter skatt	273,0	220,5	120,8	95,5	78,9
Vinst per aktie, SEK	10,92	9,62	9,66	7,64	6,31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253,6	243,7	251,0	118,0	137,2
Avkastning på eget kapital, ROE, %	12,8	12,3	12,7	11,3	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, %	13,2	10,7	12,7	13,0	12,5
Soliditet, %	56,7	54,7	28,7	69,2	67,6
Medelantal anställda	1 561	1 446	764	636	559
Genomsnittligt antal utestående aktier under året	25 004	22 920	12 502	12 502	12 502
Antal utestående aktier	25 004	25 004	12 502	12 502	12 502

INDUSTRIKONCERN MED FOKUS PÅ ATTRAKTIVA NISCHER

VBG Group är en internationell industrikoncern som består av moderbolaget VBG Group AB samt de fyra helägda divisionerna VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems, Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission. Koncernen har en total omsättning på 3,5 miljarder kronor och cirka 1 600 medarbetare i 18 länder. VBG Group AB börsnoterades 1987 och återfinns idag på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista.

Framgångsrik affärsidé

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

Fokus på attraktiva nischer

Som del av koncernens övergripande strategi fokuserar VBG Group på att identifiera internationellt växande nischer, företrädesvis riktade mot kommersiella fordon, där divisionerna kan särskilja sig med starka premiumvarumärken och produkter med hög grad av kund Anpassning. 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.

Strategisk styrning och utveckling

Moderbolagets medarbetare arbetar med övergripande koncernfrågor, såsom strategisk utveckling, finansiering, förvärv och policyfrågor, men också nära koncernens operativa verksamhet i form av strategisk styrning av divisionerna. Detta omfattar allt från affärsutveckling och kvalitetsstyrning till strategiskt arbete inom IT och HR, samt finansiell kontroll. Moderbolaget går igenom och står bakom divisionernas mål och strategier samt gör uppföljning av dessa.

Stabila och långsiktiga huvudägare

VBG Groups huvudägare utgörs av tre stiftelser som inrättades av koncernens grundare, Herman Krefting. Den största är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning och de två andra är Stiftelsen SLK-anställda samt Stiftelsen VBG-SLK. Tillsammans med ett antal institutionella ägare, skapar de tre stiftelserna en solid och bra ägarstruktur som bidrar till långsiktig

trygghet och stabilitet. Den stabila ägarstrukturen gör det möjligt att styra och utveckla koncernen utifrån ett långsiktigt och hållbart perspektiv.

Gedigen industriell kompetens

Enligt ägarstiftelsernas stadgar ska VBG Groups Vd vara styrelseledamot i samtliga ägarstiftelser och moderbolagets ordförande ska ha en styrelsepost i stiftelsen med störst röstägande. Det innebär att det finns starka kopplingar mellan ledning, styrelse och huvudägare i VBG Group, och framförallt en gedigen industriell kompetens hos huvudägarna.

Långsiktig finansiell styrka

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

Värdebaserad grund

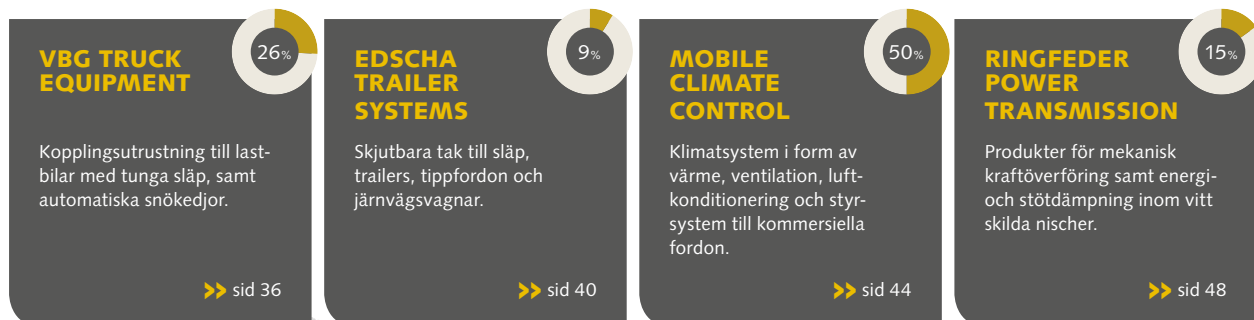
VBG Group präglas av en jordnära företagskultur som kan sammanfattas i koncernens gemensamma värderingar – Keystones. Dessa innefattar Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med koncernens uppförandekod utgör Keystones en vägledning i det dagliga arbetet för moderbolaget och inom divisionerna, men det är också viktigt att divisionerna bibehåller, vårdar och förstärker de egenskaper som bidrar till de unika konkurrensfördelar som finns inom respektive verksamhet.

Värdeskapande för flera intressenter

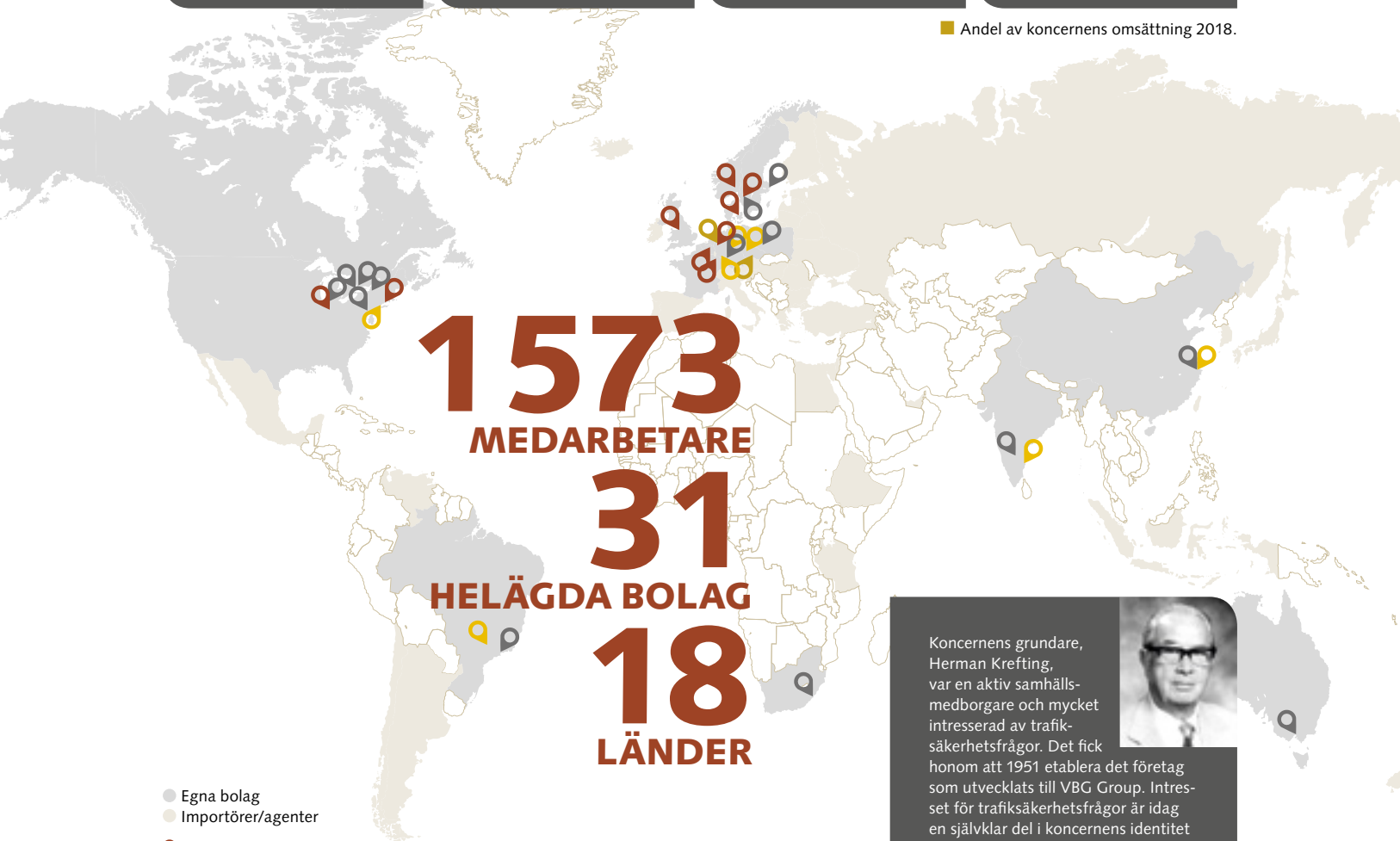
VBG Group skapar dagligen värde för en mängd intressenter inom en rad olika nischer. Koncernens fokus på tillväxt och lönsamhet har samtidigt över tid resulterat i en god totalavkastning för aktieägarna.

▶ Läs mer om hur våra divisioner skapar värde på sidorna 4–5.

VÅRA DIVISIONER



■ Andel av koncernens omsättning 2018.



- Egna bolag
- Importörer/agenter
- 📍 VBG Truck Equipment
- 📍 Edscha Trailer Systems
- 📍 Mobile Climate Control
- 📍 Ringfeder Power Transmission

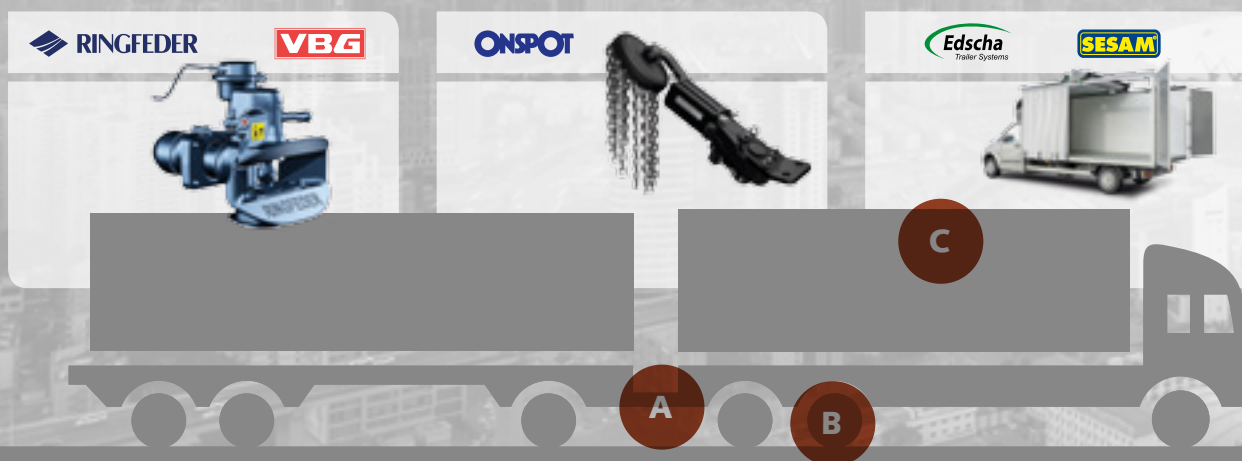
Koncernens grundare, Herman Krefting, var en aktiv samhällsmedborgare och mycket intresserad av trafiksäkerhetsfrågor. Det fick honom att 1951 etablera det företag som utvecklats till VBG Group. Intresset för trafiksäkerhetsfrågor är idag en självklar del i koncernens identitet och en drivkraft i utvecklingen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



PRODUKTER SOM SKAPAR VÄRDE FÖR SAMHÄLLET

NISCHER OCH PRODUKTER

VBG Groups divisioner arbetar för att vara etta eller tvåa i världen inom väl utvalda industriella marknadsnischer, genom att skapa högt kundvärde och därigenom också betydande konkurrensfördelar. På detta uppslag ger vi exempel på nischer där VBG Group är världsledande, med produkter som skapar värde för kunder, slutanvändare och samhället i stort.



VBG TRUCK EQUIPMENT

Släpvningskopplingar **A**

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

Marknadposition

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

Automatiska snökedjor **B**

VBG Truck Equipments automatiska snökedjor för kommersiella fordon 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 drygt 300 MSEK årligen. VBG Truck Equipment är världsledande med cirka 65 procent av marknaden.

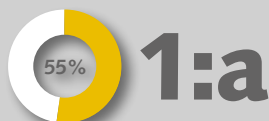
EDSCHA TRAILER SYSTEMS

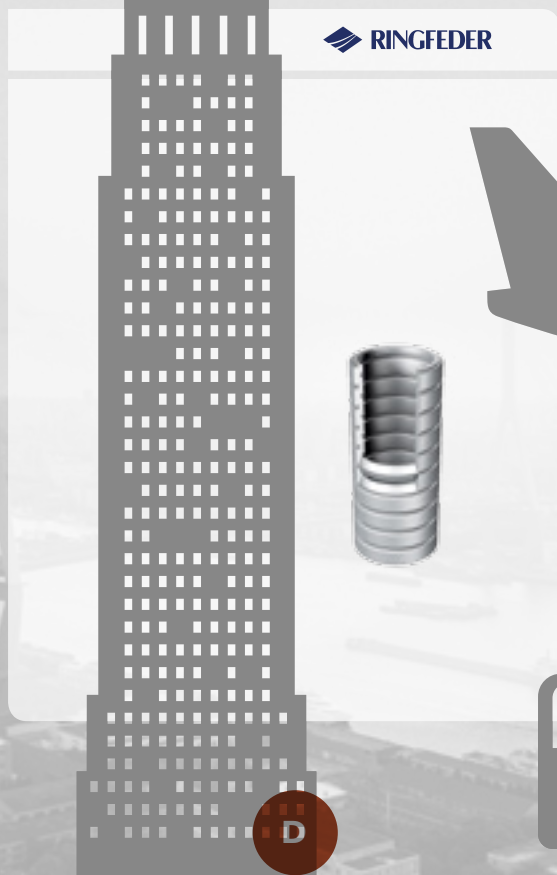
Skjutbara tak **C**

Edscha Trailer Systems skjutbara tak för kapell-täckta trailers och tippfordon samt skjutbara takbågar för järnvägsvagnar, bidrar till en snabbare lastning och lossning, vilket ger ett mer effektivt transportarbete. Taken bidrar även till en tryggare arbetsmiljö för de som lastar och lossar.

Marknadposition

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





RINGFEDER POWER TRANSMISSION

Friktionsfjädrar D

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

Marknadposition

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

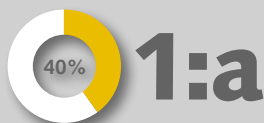
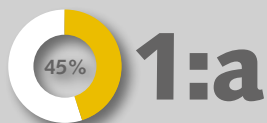
MOBILE CLIMATE CONTROL

Klimatsystem E

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

Marknadposition

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



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

LÖNSAM ORGANISK TILLVÄXT DÄR ALLA DIVISIONER BIDROG

Jag kan konstatera att 2018 är koncernens bästa år någonsin

När vi lägger 2018 till handlingarna, kan jag återigen summera ett framgångsrikt år för VBG Group. Jag kan till och med konstatera att det är koncernens bästa år någonsin. 2018 har karaktäriserats av en stark utveckling på nästintill samtliga våra marknader, vilket också lett till en mycket stark organisk tillväxt för divisionerna. De har naturligtvis dragit fördel av den goda konjunkturen, men också fått känna av dess baksida, i form av högt tryck på interna processer och pressade leverantörskedjor. Konjunkturen har även medfört ökade priser på råmaterial och komponenter, men det har divisionerna till viss del kunnat kompensera för under året, genom prisökningar.

VBG Groups organiska tillväxt uppgår till drygt 16 procent för året, vilket överstiger både mina förväntningar och koncernens mål. Den starka konjunkturen har lett till en högre efterfrågan hos kunderna, men divisionerna har även skapat tillväxt genom att ta marknadsandelar, utveckla nya produkter samt genom att etablera sig på nya geografiska marknader. Min uppfattning är att divisionernas väl etablerade marknadspositioner och det ständiga arbetet med att optimera våra affärsmodeller har lagt grunden för denna framgång.

Tillväxt och resultatförbättringar inom samtliga divisioner

VBG Truck Equipment inledde året med ett rekordstarkt första kvartal och utvecklingen var fortsatt stark under resten av året. Divisionen tog därför också fortsatt tillfället i akt att satsa ytterligare inom både produktutveckling och digital marknadsföring.

Den höga lönsamheten skapar bra utrymme för dessa större satsningar, som också kommer att fortgå under 2019.

Det är väldigt glädjande att Edscha Trailer Systems är tillbaka på en stabil och bra nivå igen. Divisionen redovisade både ökad försäljning och lönsamhet under 2018. Det är ett resultat av att den nya ledningen, som tillsattes under 2017, har löst leverantörsproblemen från föregående år, lyckats leverera i en konjunktur med hög efterfrågan och dessutom trimmat verksamheten ytterligare, för att på så sätt hålla nere kostnaderna. Edscha Trailer Systems möter nu koncernens krav på lönsamhet och har dessutom ett uppdaterat och bredare produktprogram än tidigare. Fokus framöver för divisionen är att få ut nyheterna inom produktprogrammet på marknaden.

Med rekordhög försäljning bidrog Mobile Climate Control stort till koncernens organiska tillväxt under 2018. Tillväxten satte dock hårt tryck på de interna processerna, vilket pressade lönsamhetsmarginalen något. Det pågår ett intensivt arbete inom divisionen, med att bygga kapacitet för att möta en högre efterfrågan. När en balans mellan efterfrågan och leveransförmåga infinner sig, är jag övertygad om att vi också kommer att se lönsamhetsförbättringar.

Under 2018 genomförde Mobile Climate Control ett flertal satsningar som ur ett långsiktigt perspektiv är helt rätt att göra, i rådande goda konjunktur. Ett exempel är den strategiskt viktiga etableringen i Indien, där divisionen invigde en produktionsanläggning under året. Ett annat exempel är att divisionen fortsatt att utveckla produkter anpassade till elektriska fordon, och även ökat sin försäljning inom detta område.

Ringfeder Power Transmission har också växt under året och passerar för första gången en halv miljard kronor i omsättning. Resultatmässigt har utvecklingen varit bra och stabil. Det är nu tydligt att omstruktureringsprogrammet vi initierade 2016 har gett resultat. Det finns dock utrymme för att effektivisera processerna ytterligare, för att minska kapitalbindningen och därigenom förbättra divisionens kassaflöden. Nästan samtliga av divisionens marknader har varit starka under året, med undantag för Brasilien som haft ekonomisk motvind under flera år. Det är ändå viktigt att finnas på plats på en tillväxtmarknad som denna och jag hyser förhoppningar om att den brasilianska marknaden kommer att utvecklas åt rätt håll under kommande år.

Fokus på att leva upp till våra hållbarhetsmål

Under föregående år definierade vi långsiktiga, koncernövergripande hållbarhetsmål. Utfallet 2018 visar tyvärr att vi inom några av våra utvalda områden inte nått förbättringar i den omfattning vi siktat på. Inom området miljöansvar, ser vi att restprodukter har ökat under året. Ökningen består dessbättre endast av återvinningsbara restprodukter. Förklaringen ligger i att koncernens verksamheter har gått för högtryck under 2018 och att de investeringar som skulle ha gjorts för att minska restprodukter därför har senarelagts. Frågan har för närvarande högt fokus och jag förväntar mig att se en vändning under 2019 genom de åtgärder som nu genomförs, men ännu inte fått fullt genomslag.

En stabil och stark koncern för framtida tillväxt

Jag vill avslutningsvis passa på att tacka Peter Hansson, vår styrelseordförande sedan tio år tillbaka, för hans tid i koncernen och för ett fantastiskt gott samarbete. Peter, som avböjt omval som styrelseordförande inför årsstämman 2019, började som styrelseledamot i VBG Group redan 2001, vilket är ungefär samtidigt som jag blev Vd för koncernen. Vi har arbetat en lång tid tillsammans, bland annat under den omvälvande finanskrisen samt med den strategi som vi tog fram 2012 och som sedermera ledde till ett förverkligande, i och med förvärvet av Mobile Climate Control.

Det har nu gått två år sedan förvärvet av Mobile Climate Control och ur risksynpunkt har vi en bra position, både finansiellt och affärsmässigt. Vi uppvisar även relativt bra kassaflöden. Vår skuldsättning är till och med lägre än vad vi planerat för. Koncernens tillväxt har varit stark och stabil under flera år och i det korta perspektivet ser det bra ut, men jag anser att vi också är väl rustade för de utmaningar en avmattad konjunktur kan ge oss, när den väl kommer. 2018 summerar jag i lönsam organisk tillväxt där alla divisioner bidrog. Blickar jag framåt ser jag att vår stabila position tillsammans med starka huvudmarknader och utökad internationell expansion ger ett bra utgångsläge för fortsatt långsiktig, lönsam tillväxt.

Anders Birgersson
Vd och koncernchef, VBG Group



STRATEGI INTERNATIONELL EXPANSION

Fortsatta satsningar under 2018

En av VBG Groups fyra koncerngemensamma strategier är inriktad på internationell expansion. Att växa internationellt är viktigt för VBG Group och dess divisioner, i arbetet med att nå koncernens uppsatta tillväxtmål. Under 2018 stärkte VBG Group sin etablerade affär på den europeiska och nordamerikanska marknaden och vidareutvecklade samtidigt de satsningar som genomförts tidigare år på tillväxtmarknader, såsom Kina och Indien.

– Dessa investeringar som nu görs inom divisionerna ligger helt i linje med koncernens strategi om fortsatt internationalisering på tillväxtmarknader utanför Europa och Nordamerika, säger Anders Birgersson, Vd och koncernchef för VBG Group.

Fortsatt arbete för en starkare ställning på den kinesiska marknaden

Under 2017 tog VBG Truck Equipment ett första steg in på den kinesiska marknaden, genom att signera ett distributionsavtal med Hyva China Mechanics. De Ringfederkopplingar som divisionen introducerade på marknaden mottogs väldigt väl och hade under 2018 en stark utveckling försäljningsmässigt. Det positiva mottagandet och den ökande försäljningen gör att divisionen ser stor framtida tillväxtpotential på denna marknad och nästa steg kan bli att investera i lokal tillverkning i egen regi.

– Vi har under året intensifierat vårt arbete i Kina och tittar nu på möjligheterna att tillverka flera av våra produkter lokalt, för volymerna går helt enkelt åt det hållet. Jag skulle tro att det här kan bli en av våra största marknader inom några år säger Anders Erkén, divisionschef för VBG Truck Equipment.

Ny anläggning i Indien för framtida tillväxt

Under september månad 2018 invigde Mobile Climate Control en produktionsanläggning i Indien. Verksamheten, som har ett tiotal anställda, är till en början inriktad på att montera färdiga AC-system till bussar, men även produktutveckling kan bli aktuellt framöver. Divisionen fick sin första order redan under invigningsdagen av den nya anläggningen och leveranser påbörjades under året.

– Vi märker att intresset är stort. Indien är en enorm marknad som först nu börjar bli mogen för luftkonditionerade bussar. Den växande medelklassen ställer krav på bussoperatörer att bygga in klimatsystem i bussarna. Dessutom utvecklas Indiens infrastruktur för närvarande mycket fort, vilket innebär bättre vägar och därmed också bättre förutsättningar för ytterligare utökad kollektivtrafik. Framtiden för vår affär här ser väldigt lovande ut, säger Clas Gunneberg, divisionschef för Mobile Climate Control.



Mobile Climate Controls divisionschef, Clas Gunneberg, inviger den nya produktionsanläggningen i Indien.



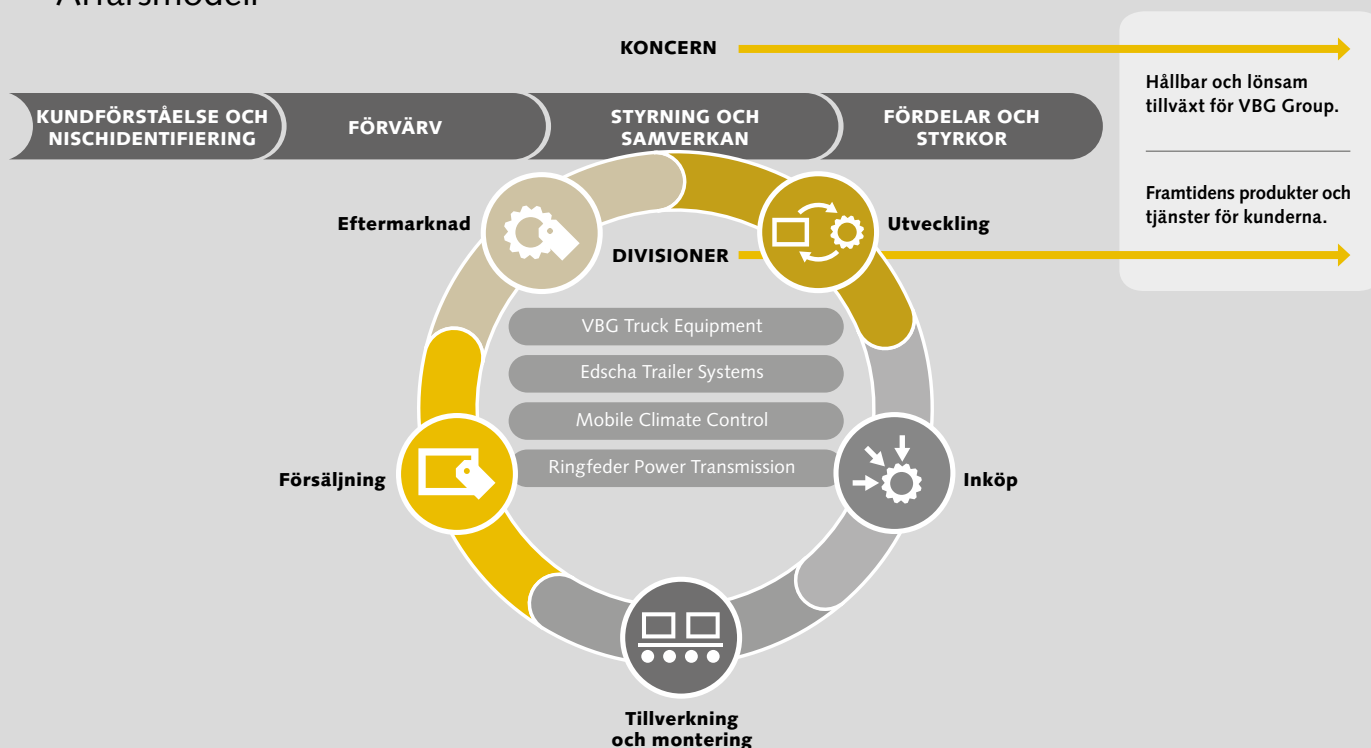
EN STARK AFFÄRSMODELL OCH VÄRDESKAPANDE STRATEGIER

VBG Groups affärsmodell grundas i omfattande industriell kompetens, bra förståelse för marknadsefterfrågan och god förmåga att identifiera och förvärva bolag inom attraktiva nischer, företrädesvis inriktade mot kommersiella fordon. Kombinerat med en effektiv styrning av de fyra divisionerna och en samverkan dem emellan, leder affärsmodellen till hållbar och lönsam tillväxt för VBG Group som koncern och framtidens produkter och tjänster för kunderna.

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

De fyra divisionerna arbetar nära sina kunder med anpassade erbjudanden utifrån kundens specifika önskemål. Goda kundrelationer och värde för kund står i fokus. Divisionerna har fullt resultatansvar och sätter strategier för att nå målen. Genom divisionerna har koncernen ett brett erbjudande av produkter och lösningar till kunder inom olika och väl utvalda nischer.

Affärsmodell



KUNDFÖRSTÅELSE OCH NISCHIDENTIFIERING

Grunden för en framgångsrik affär är förmågan att kunna identifiera framtida potential, förstå vad som driver marknaden och leverera det som kunden efterfrågar. Inom koncernen har vi genom snart sjuttio års erfarenhet byggt upp omfattande industriell kompetens och god kunskap om de aktuella marknaderna. Dessutom har vi genom långa och goda kundrelationer, byggt upp en väldigt bra kundförståelse. Med det som grund arbetar vi utifrån en modell som bygger på att identifiera internationellt

växande nischer, där våra divisioner kan särskilja sig med efterfrågade varumärken och produkter. Nischerna ska vara kopplade till våra existerande verksamheter, för att dra nytta av den erfarenhet och kompetens vi besitter. Ambitionen är att alla våra divisioner ska vara, eller på sikt kunna etablera sig som nummer ett eller två inom sina respektive nischer, med god långsiktig tillväxt och lönsamhet som resultat.

FÖRVÄRV

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

1. Bolag som kompletterar våra befintliga divisioner i produktutbud, produktion, logistik och geografisk täckning. Typiska komplementförvärv för oss är verksamheter med en omsättning på cirka 50–300 MSEK per år.
2. Bolag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division. Vi letar efter verksamheter med en årsomsättning på cirka 500 MSEK och uppåt. Bolagen ska ha starka varumärken, företrädesvis egna produkter, egen distributionskedja och de ska inte vara beroende av några få starka kunder eller leverantörer.

VBG Group har under den senaste tioårsperioden förvärvat fem bolag, där förvärvsfrekvensen har ökat under de senaste åren, med förvärv under 2012, 2014, 2015 och 2016. Vi har avstått från möjliga förvärv vid ett flertal tillfällen. Vi ska inte växa för växandets skull, utan viktigare är att förvärva rätt typ av bolag för oss. När vi tittar på potentiella förvärv är därför en avgörande del i analysen att bolaget passar in i VBG Groups affärsmodell och företagskultur. Vi är en engagerad och långsiktig industriell ägare och våra divisioner ska vara välmående samt utvecklas på ett hälsosamt sätt.

STYRNING OCH SAMVERKAN

VBG Groups moderbolag står för den övergripande styrningen av koncernen och bidrar till att finna samverkan och synergieffekter divisionerna emellan. Moderbolaget bistår också divisionerna med stöd inom olika områden såsom IT, HR och kapitalallokering. Utöver det sätter vi på moderbolaget även det strategiska ramverket för koncernen, inom vilket divisionerna sedan tar fram sina egna verksamhetsspecifika mål och strategier. Decentraliseringen är en stor styrka för koncernen.

Under 2017 genomförde vi organisationsförändringar på ledningsnivå inom koncernen, i syfte att dra nytta av den kompetens

som finns internt och ytterligare främja samverkan mellan divisionerna. Detta har gett positivt resultat under 2018. Som stöd för moderbolagets styrning och divisionernas dagliga arbete har VBG Group fyra koncerngemensamma strategier att utgå ifrån;

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

Koncerngemensamma strategier

Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer

Exempel på aktiviteter 2018

- Tagit ytterligare marknadsandelar inom det nordamerikanska segmentet för bussar inom Mobile Climate Control.
- Etablerat digital marknadsföring av varumärket VBG inom VBG Truck Equipment.

Exempel på fokus 2019

- Utveckla digital marknadsföring för varumärket Ringfeder inom VBG Truck Equipment.

Högt kundvärde i produkterna

Exempel på aktiviteter 2018

- Lanserat helautomatiska system för öppning och stängning av tak (E-drive) inom Edscha Trailer Systems.
- Utvecklat nya produkter till elektriska fordon inom Mobile Climate Control.

Exempel på fokus 2019

- Bredda affären i Europa med luftkonditionering till bussar inom Mobile Climate Control.
- Utveckla systemerbjudandet i Tyskland genom nyförvärvade produkter inom VBG Truck Equipment.

Diversifierad kundbas

Exempel på aktiviteter 2018

- Fått myndigheten för Nordamerikas största och mest trafikerade transportsystem som ny stor kund inom VBG Truck Equipment.

Exempel på fokus 2019

- Nå nya kundsegment i Brasilien genom att etablera nya produktlinjer och distributionskanaler där inom Ringfeder Power Transmission.
- Etablera kontakt med identifierade förvärvskandidater som kompletterar befintliga verksamheters produktutbud.

Internationell expansion

Exempel på aktiviteter 2018

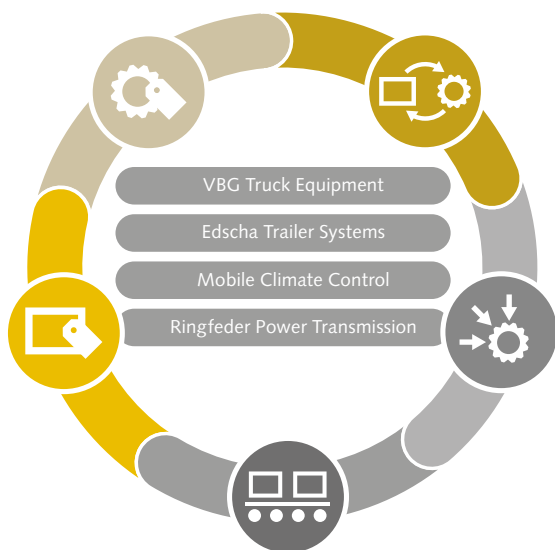
- Etablerat en produktionsanläggning i Indien inom Mobile Climate Control.

Exempel på fokus 2019

- Planera för etablering av egen produktion i Kina inom VBG Truck Equipment.

Divisioner

Med grund i de koncerngemensamma strategierna erbjuder divisionerna sina kunder ett brett utbud av produkter och lösningar, där värdekedjan sträcker sig från utvecklingsfas till eftermarknad. Generellt sett skiljer sig VBG Groups divisioner från konkurrenterna genom att vara särskilt starka inom utveckling, försäljning och eftermarknad.



UTVECKLING

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



INKÖP

Inom divisionernas inköpsorganisationer ligger fokus på totalkostnad snarare än på lägsta pris. Utmärkande är även goda och långvariga relationer med leverantörer, vilket medfört att de byggt upp kunskap om divisionernas behov och därigenom också kan bidra till utvecklingen.



TILLVERKNING OCH MONTERING

Produktionsutrustningen i anläggningarna är modern och relativt högautomatiserad. Produktionen är dessutom till stor del baserad på lean och ambitionen är att all produktion ska bli det.



FÖRSÄLJNING

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



EFTERMARKNAD

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

FÖRDELAR OCH STYRKOR

Organisationen och sättet vi arbetar på är en styrka för VBG Group, där moderbolaget bidrar med industriell kompetens, övergripande styrning samt med att samordna koncernens olika verksamheter. VBG Groups divisioner verkar inom ett antal olika nischer och verksamheterna är väl anpassade till det som är mest optimalt för att bibehålla en ledande position inom just den specifika marknadsnischen. Divisionernas främsta gemensamma styrka är den nära relationen med kunder, leverantörer och slutanvändare, vilken ger värdefull input till arbetet med att utveckla kundanpassade lösningar. Samtidigt som vi har en decentraliserad organisation, pågår på koncernnivå ett kontinuerligt arbete med att se över helheten, i syfte att skapa fördelar för de fyra

divisionerna. Vi arbetar för att nå en bra balans, både geografiskt och kundmässigt, och därmed sprida våra risker. Med en väletablerad affär i både Europa och Nordamerika har vi en stark och stabil plattform, vilket gör det möjligt att lägga resurser på att etablera oss även på utvecklingsmarknader – något som kräver uthållighet, långsiktighet och kan vara förenat med risker. Utöver en bra geografisk spridning, leder vår affärsmodell dessutom till en diversifierad kundbas, där koncernens fordonsrelaterade produktbjudanden exempelvis är utvecklade för många olika typer av fordon och kunderna är såväl privata som statliga och kommunala aktörer.

➔ LÖNSAM TILLVÄXT OCH FRAMTIDENS LÖSNINGAR

En stark affärsmodell och värdeskapande strategier är viktiga förutsättningar för att vi ska nå målen om långsiktig lönsam tillväxt för koncernen samt för att utveckla framtidens produkter och tjänster för kunderna. År tillväxten uthållig och lönsam skapar det dessutom förutsättningar för en fortsatt långsiktigt stabil finansiell ställning och en god avkastning för våra aktieägare.

TILLVÄXTMÅL

>10%

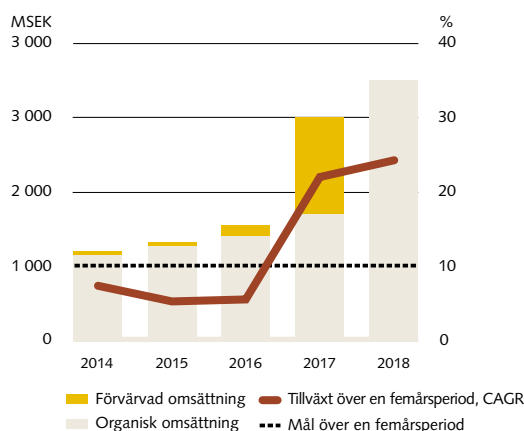
Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt över en femårsperiod, varav >5 procent faktisk organisk tillväxt och >5 procent strukturell tillväxt.

UTFALL

24,4%

Under 2018 ökade omsättningen med 16,3 procent, där 100 procent var organisk tillväxt. Total genomsnittlig tillväxt över fem år uppgick till 24,4 procent, varav 10,6 procent organisk tillväxt och 18,4 procent strukturell tillväxt.

UTHÅLLIG TILLVÄXT



LÖNSAMHETSMÅL

>12%

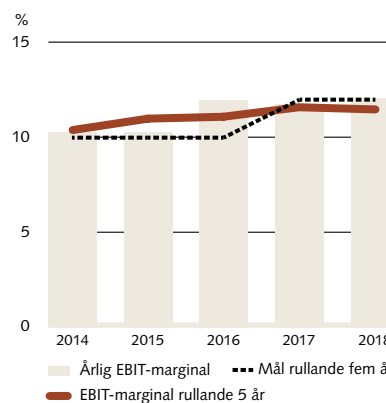
Genomsnittlig rörelsemarginal (EBIT-marginal), rullande fem år. Före 2017 var målet > 10%.

UTFALL

11,5%

2018 uppgick EBIT-marginalen till 12,0 procent och rullande fem år var EBIT-marginalen 11,5 procent.

UTHÅLLIG LÖNSAMHET





VÄGEN MOT VISIONEN

VBG Groups vision handlar om att ha en ledande position i de nischer där vi har verksamhet och att göra skillnad genom att skapa framtidens produkter och tjänster. För att nå denna vision fullt ut är det av stor betydelse att våra divisioner arbetar aktivt för att ligga i framkant inom de områden där de verkar.

Batterikylare – en del av det framtida erbjudandet

Mobile Climate Control, som är en av koncernens fyra helägda divisioner, bedriver idag en framgångsrik affär inom kompletta klimatsystem för framförallt marknadssegmenten bussar och anläggningsfordon. Divisionen har över tid byggt upp ett starkt varumärke samt stor kompetens inom området och har idag en mycket väl-etablerad position i både Nordamerika och Europa. Mobile Climate Controls marknad och affär påverkas dock av flera olika globala trender som exempelvis elektrifiering, digitalisering och automatisering. En viktig del

i divisionens affärsmodell är att kontinuerligt analysera omvärlden kopplat till den egna verksamheten, i syfte att ständigt utveckla produkterbjudandet mot det som kan bli aktuellt framöver. I en framtid med förarlösa fordon kan exempelvis behovet av klimatsystem till förarhytter minska och då gäller det att ha insikt om vilka nya behov som kan uppstå och bredda affären. Vid sidan av den traditionella affären har divisionen därför utvecklat klimatsystem för batterier. Mobile Climate Controls batterikylare är utformad för att kunna hantera stora och kraftfulla batterier i batteridrivna bussar. Batterikylaren är ett bra exempel på Mobile Climate Controls arbete för att nå koncernens övergripande vision om att skapa framtidens produkter och tjänster.

– Batterikylare för elektriska bussar stod för ett viktigt och tydligt tillskott till affären under 2018, säger Clas Gunneberg, divisionschef för Mobile Climate Control.

LÖNSAM TILLVÄXT OCH GOD AVKASTNING

Det finns många goda skäl till att investera i VBG Group. Nedan listar vi några av dem.

1 Starka varumärken i flera olika nischer VBG Group har över tid byggt upp, samt även införvärvat, mycket starka varumärken. Dessa har i hög grad bidragit till att koncernens fyra divisioner har världsledande positioner inom sina respektive industriella nischer. Vårt fokus på att verka inom flera olika nischer, bidrar till att koncernen har en diversifierad kundbas, vilket i sin tur ger en bra riskspridning.

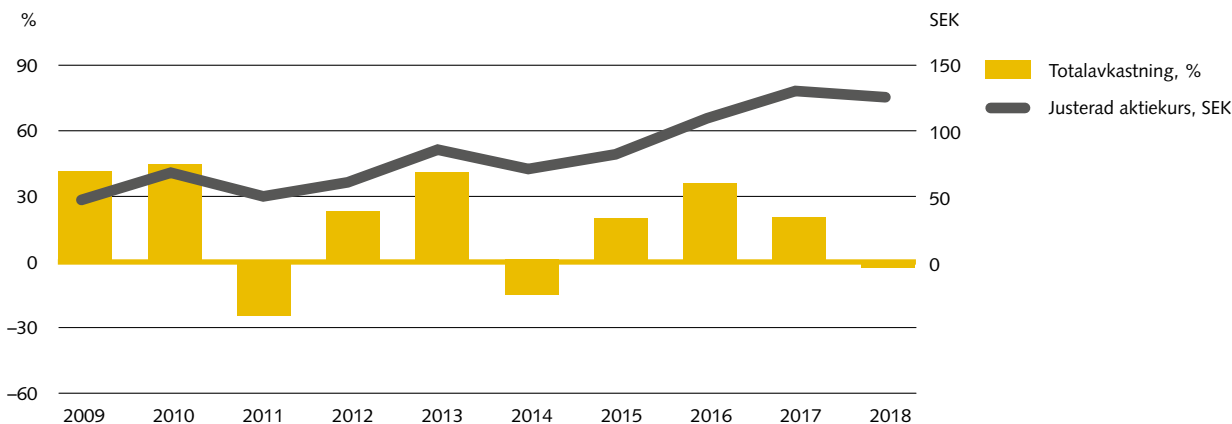
2 Trygg och stabil ägarsituation VBG Group förvärvar, styr och utvecklar koncernen framåt, utifrån ett långsiktigt och hållbart perspektiv. Detta är möjligt tack vare en solid bas av långsiktiga och stabila ägare. Dessa utgörs av dels de tre ägarstiftelser som VBG Groups grundare startade och som nu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

3 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.

4 Framgångsrik tillväxt VBG Group växer både organiskt och via förvärv. Målsättningen är en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på minst 10 procent över en femårsperiod. 2018 ökade omsättningen med 16,3 procent, där 100 procent var organisk tillväxt. Total genomsnittlig tillväxt över en femårsperiod uppgick till 24,4 procent, där 10,6 procent var organisk tillväxt och 18,4 procent strukturell tillväxt. En stark tillväxt ska ge ett högre rörelseresultat och en ökad vinst per aktie, vilket också blev fallet för VBG Group under 2018, då rörelseresultatet ökade med 18,9 procent och vinsten per aktie med 13,5 procent.

5 Stabil direktavkastning Enligt VBG Groups utdelningspolicy ska vi i normalfallet dela ut 30 procent av koncernens nettoresultat. De senaste tio åren har vi i genomsnitt delat ut 39,2 procent av nettoresultatet och direktavkastningen har i genomsnitt uppgått till 2,20 procent per år. Totalavkastningen för 2018 blev -1,48 procent, efter en svag avslutning på börsåret. För den senaste tioårsperioden uppgår den sammanlagda totalavkastningen till 312,5 procent.

TOTALAVKASTNING



▶ Läs mer om aktiens utveckling på sidorna 24–25.

CLAES WEDIN, DIREKTÖR FÖR FINANS, IR OCH IT, SVARAR PÅ FRÅGOR OM DET GÅNGNA BÖRSÅRET

KAN DU KOMMENTERA VBG GROUPS BÖRSUTVECKLING UNDER 2018?

2018 var VBG Groups starkaste verksamhetsår någonsin, omsättningen steg med 16 procent och rörelseresultatet, EBIT, med 19 procent gentemot föregående år. Ser vi till aktiens utveckling, så sjönk dock aktiekursen under året till 126,80 kronor, jämfört med slutkursen 2017 på 132,00 kronor. Detta förhållande är inte unikt för VBG Group på börsen, utan aktier har under en längre tid snarare värderats och utvecklats utifrån geopolitiska och makrodrivna aspekter, än utifrån företagets prestationer och lönsamhetsutveckling. För oss som bolag är det därför viktigt att vi fortsätter att beskriva vår verksamhet samt ger kapitalmarknaden och våra aktieägare uppdaterad information om vilka marknadsfaktorer samt branschindikatorer som påverkar koncernen, i såväl positiv som negativ riktning.



HUR SER DU PÅ ER AVKASTNING TILL AKTIEÄGARNA?

Under 2018 blev totalavkastningen för VBG Groups B-aktie -1,5 procent. Den negativa avkastningen förklaras av vår kursutveckling under året, vilken dock kompenseras av en konkurrenskraftig direktavkastning. Vår utdelningspolicy säger att bolaget, i normalfallet, ska dela ut 30 procent av nettovinsten till aktieägarna, där den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2018 motsvarar 41,2 procent. Ser vi dessutom till den senaste femårsperioden har vi haft en totalavkastning som uppgått till 56,1 procent, vilket bör ses som en stabil och långsiktigt god avkastning för aktieägarna.

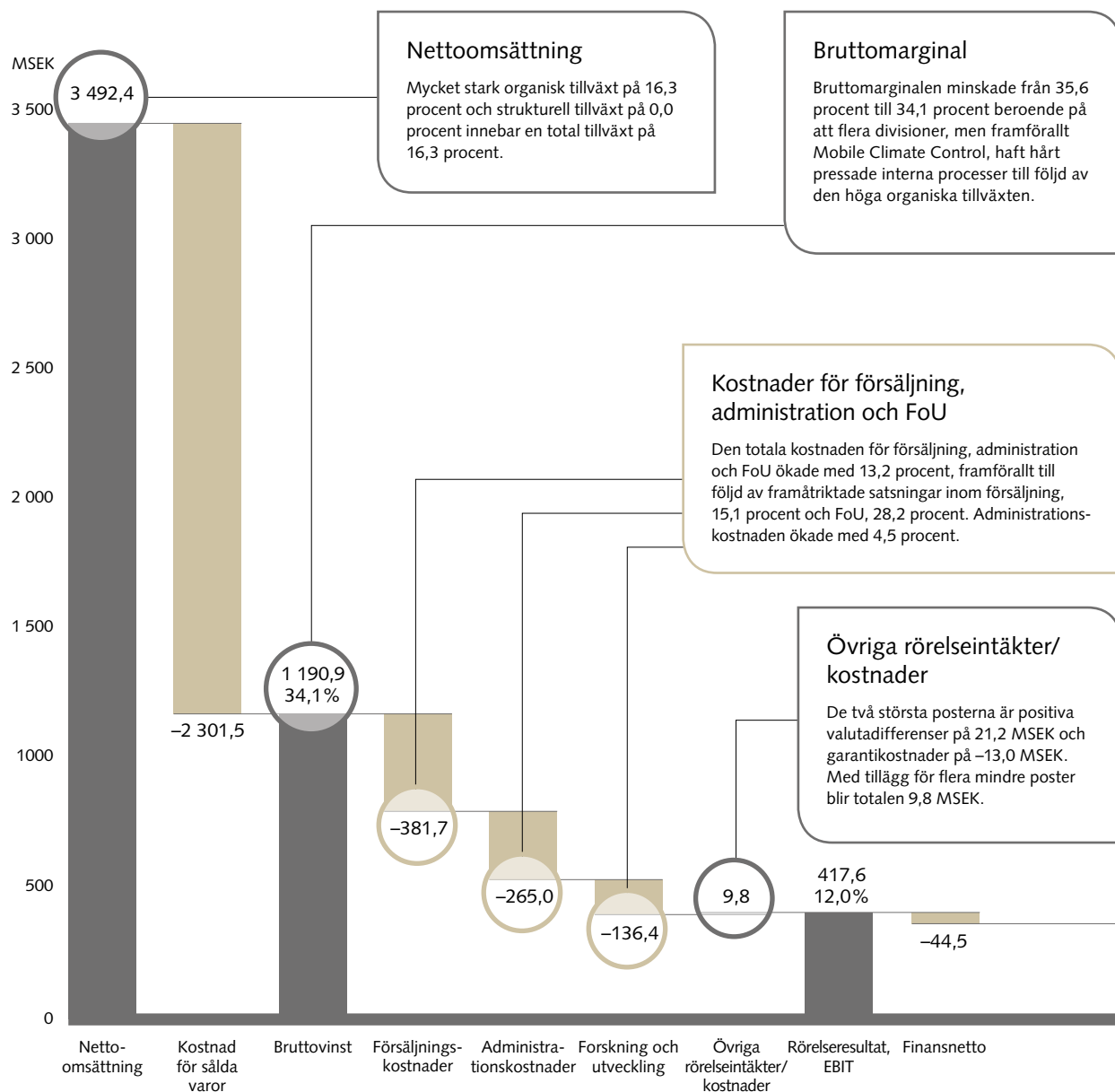
HUR SER DU PÅ VBG GROUPS ÄGARSTRUKTUR OCH LIKVIDITETEN I AKTIEN?

VBG Groups ägarstruktur är stabil och den skapar trygghet samt långsiktighet för koncernen framåt, samtidigt som den har varit en bidragande faktor till den fina utveckling vi har sett historiskt. VBG Group har ett antal större institutionella ägare, där de tio största äger drygt 75 procent av aktierna och innehar cirka 90 procent av rösterna. Övriga institutioner äger knappt 15 procent av aktierna. Det är dock de privata aktieägarna som äger knappt 10 procent, som står för den övervägande delen av aktieaffärerna som sker över börsen och som därmed får en avgörande påverkan på aktiekursen. Vår free-float av aktier är således låg, vilket givetvis får en effekt på likviditeten i aktien. Vid årsskiftet hade vi totalt 4 308 aktieägare.

KRAFTIG ORGANISK TILLVÄXT UTMANADE DIVISIONERNA

VBG Group hade en mycket kraftig organisk tillväxt under 2018. Det satte hårt tryck på divisionernas interna processer, vilket gjorde det utmanande att också öka lönsamheten. På detta uppslag beskrivs resan från hög omsättning till ett starkt resultat och ett bra tillskott till eget kapital.

EKONOMISK UTVECKLING



Årets resultat

Årets resultat på 273,0 MSEK, motsvarade en vinst per genomsnittligt utestående aktie på 10,92 kronor (9,62).

273 MSEK

Övrigt totalresultat

Poster som bokats direkt mot Eget kapital utan att gå via resultaträkningen var per den 31 december 2018:

- Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, -4,4 MSEK.
- Omräkningsdifferenser avseende såringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet, -2,0 MSEK.
- Omräkningsdifferenser avseende koncernens nettotillgångar i utländska dotterbolag, 34,4 MSEK.

Skatt

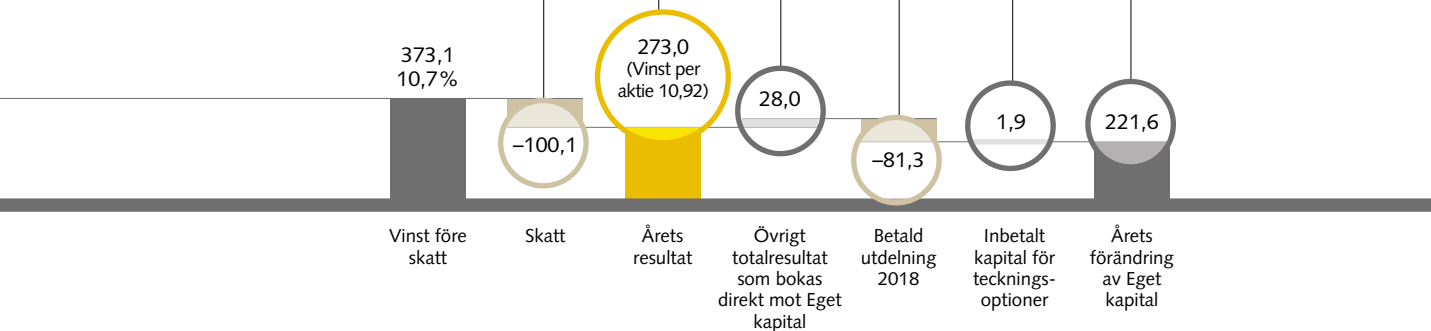
Skattesatsen för året uppgick till 26,8 procent, vilket är 3,3 procentenheter lägre än föregående år (30,1). Förra året innehöll en negativ engångseffekt på 2,1 procentenheter, då värdet av uppskjutna skattefordringar i Mobile Climate Control i USA minskade som en konsekvens av lägre företagsbeskattning i USA, från och med 1 januari 2018. I gengäld har beskattningen av koncernens vinster i USA minskat under 2018, vilket är den största förklaringen till de resterande 1,2 procentenheterna mellan 2018 och 2017.

Betald utdelning 2018

Under året betalades utdelning med 81,3 MSEK vilket innebär 3,25 kronor per utestående aktie. Till årsstämman 2019 föreslår styrelsen en höjning av ordinarie utdelning till 3,50 kr plus en extra utdelning om 1,00 kr vilket ger en total utdelning på 4,50 kr. Detta innebär en utbetalning på 112,5 MSEK, vilket motsvarar 41,2 procent av koncernens nettovinst för 2018. Det är mer än de 30 procent som koncernens utdelningspolicy anger som normalutdelning.

Eget kapital

Under fjärde kvartalet ökade eget kapital med 1,9 MSEK då personer i ledande ställning gjorde inbetalningar för 194 500 teckningsoptioner som en del i ett långsiktigt incitamentsprogram.

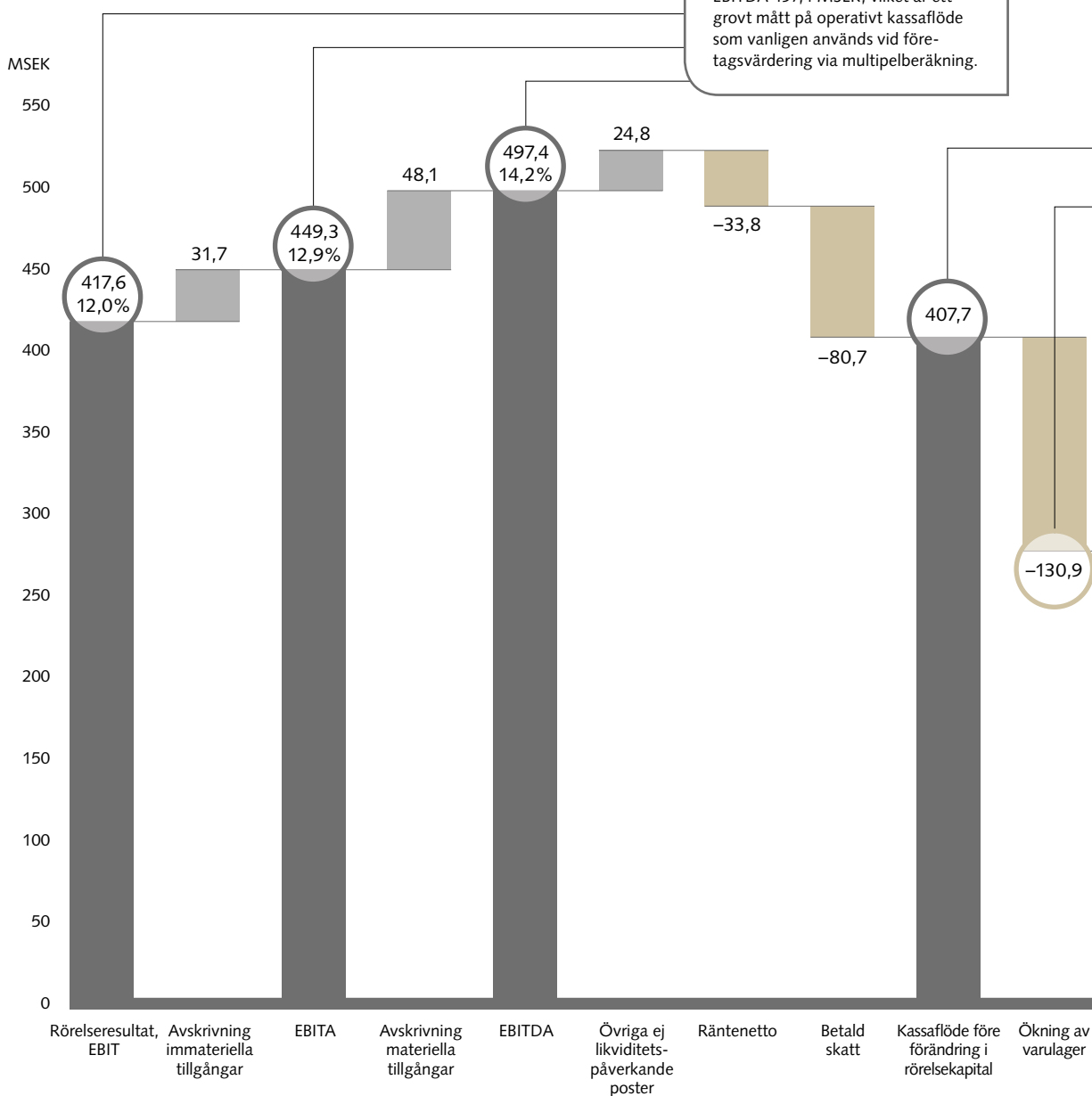


STARKT KASSAFLÖDE TROTS ÖKAT RÖRELSEKAPITAL

Den kraftiga organiska tillväxten under året innebar ett ökat rörelsekapital, men tack vare divisionernas goda lönsamhetstal skapades ett bra kassaflöde. På detta uppslag redovisas vägen från lönsamma affärer till ett starkt kassaflöde under 2018.

EBIT, EBITA och EBITDA

Utgående från koncernens rörelseresultat (EBIT) på 417,6 MSEK, elimineras ej kassapåverkande avskrivningar på immateriella tillgångar (varumärken, kundrelationer), vilket ger en EBITA på 449,3 MSEK. Efter eliminering av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar blir EBITDA 497,4 MSEK, vilket är ett grovt mått på operativt kassaflöde som vanligen används vid företagsvärdering via multipelberäkning.



Kassaflöde före förändring i rörelsekapital

Förutom avskrivningar, fanns andra poster i rörelseresultatet som ej var likviditetspåverkande och som, när dessa elimineras, påverkar kassaflödet positivt med 24,8 MSEK. Vidare belastades kassaflödet av ett räntenetto på -33,8 MSEK, samt utbetald skatt på -80,7 MSEK. Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital blev därmed 407,7 MSEK, vilket är 133,5 MSEK mer än föregående år.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Den kraftiga ökningen i rörelsekapital medförde att kassaflödet från den löpande verksamheten blev 253,6 MSEK, vilket var endast 9,9 MSEK mer än föregående år.

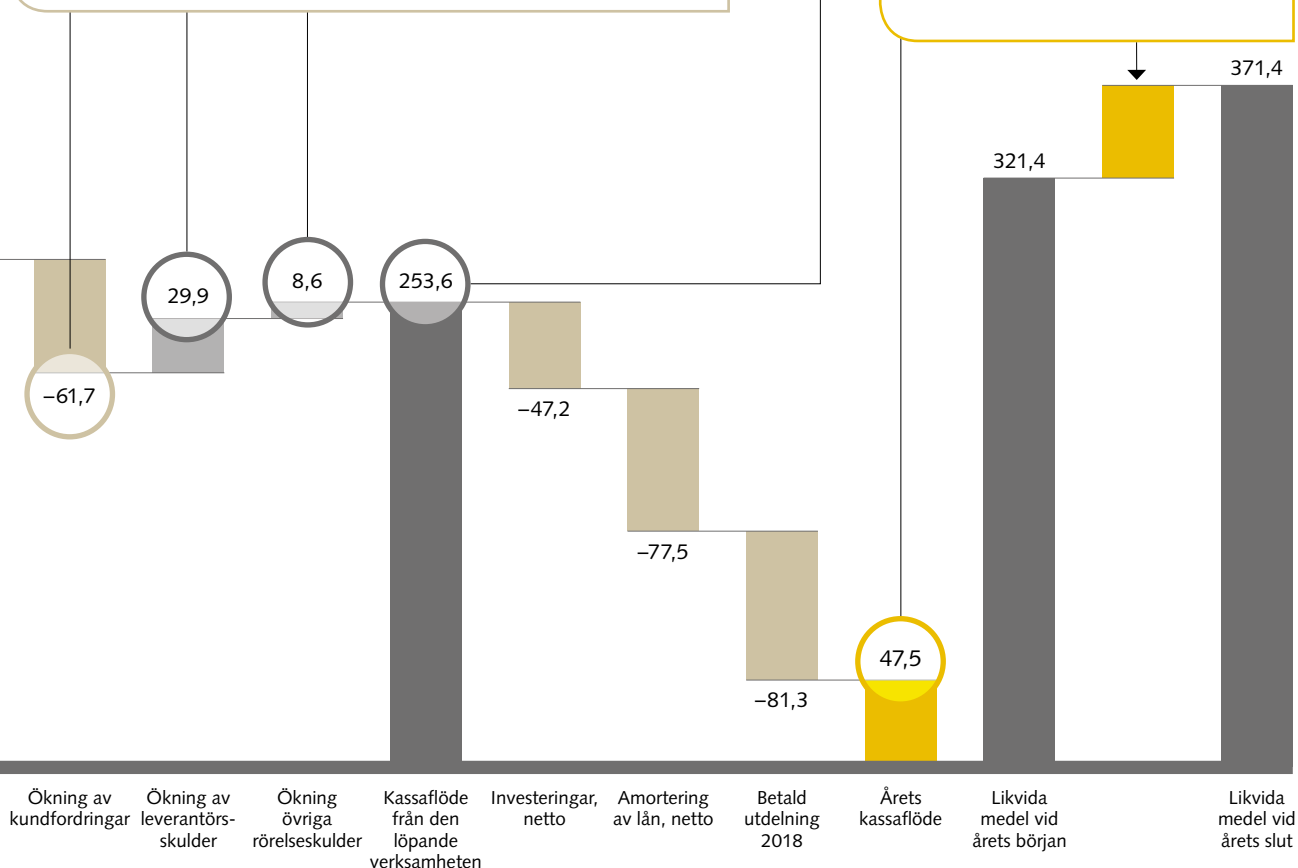
Förändring av rörelsekapital

Koncernens starka organiska omsättningstillväxt på 16,3 procent, medför att även rörelsekapitalet ökar. Under 2018 ökade dock koncernens rörelsekapital med 22,6 procent, vilket är i betydligt högre grad än vad omsättningen ökade. Det var framförallt varulager som ökade kraftigt med 28,0 procent, delvis beroende på lageruppbyggnad för kommande ordrar och leveranser. Koncernens kundfordringar som är direkt kopplade till faktisk fakturerad försäljning, ökade med 17,5 procent.

47,5 MSEK

Årets kassaflöde

Efter betalda investeringar på 47,2 MSEK, amortering på lån med 79,4 MSEK, inbetalning från ledande befattningshavare för teckningsoptioner med 1,9 MSEK och betald utdelning till aktieägare med 81,3 MSEK, blev årets kassaflöde 47,5 MSEK. Med tillägg för omräkningsdifferenser på 2,5 MSEK blir likvida medel vid årets slut 371,4 MSEK.



TVÅ STARKA ÅR HAR GETT STABILA FINANSER OCH GOD LIKVIDITET

Efter det stora förvärvet av Mobile Climate Control i november 2016, har VBG Group genom två mycket goda verksamhetsår lyckats återskapa den starka och stabila finansiella ställning som sedan mer än tjugo år varit koncernens signum. Nettoskuld-sättningsgraden i förhållande till EBITDA är nere på 1,30 och likviditeten i koncernen är mycket god. På detta uppslag följer en schematisk bild över hur tillgångar och skulder har utvecklats under 2018.

A

Likvida medel

Likvida medel ökade med 50,0 MSEK under året till 371,4 MSEK.

C

Varulager

Den kraftiga omsättningstillväxten under året medförde också en kraftig ökning av rörelsekapitalet och då framförallt varulager som ökade med 28,0 procent, delvis beroende på uppbyggnad av lager för kommande leveranser och ordrar.

B

Kundfordringar

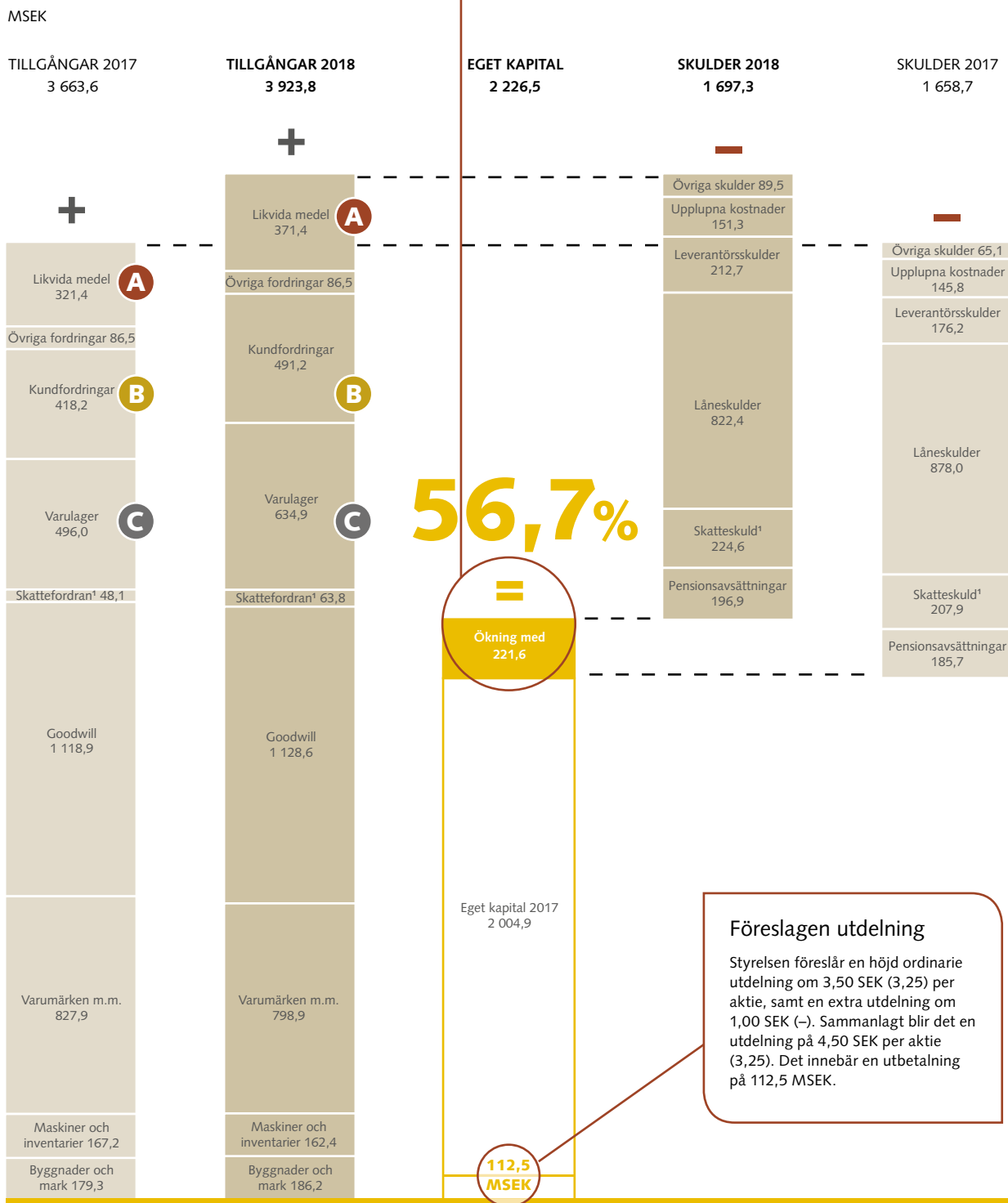
Kundfordringar ökade under 2018 med 72,9 MSEK, motsvarande 17,4 procent, vilket är i paritet med omsättningsökningen på 16,3 procent.

2 226,5 MSEK

Eget kapital vid årsskiftet.

Eget kapital 2018

Med ett totalresultat för koncernen på 301,0 MSEK och efter ett tillskott för teckningsoptioner på 1,9 MSEK samt utbetalning av utdelning till aktieägarna på 81,3 MSEK, ökade det egna kapitalet till 2 226,5 MSEK. Soliditeten ökade till 56,7 procent.



Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en höjd ordinarie utdelning om 3,50 SEK (3,25) per aktie, samt en extra utdelning om 1,00 SEK (-). Sammanlagt blir det en utdelning på 4,50 SEK per aktie (3,25). Det innebär en utbetalning på 112,5 MSEK.

¹ Uppskjuten

SOLID ÄGARBAS OCH STABIL DIREKTAVKASTNING

VBG Group är sedan 1987 noterat på Nasdaq Stockholm och bolagets B-aktie handlas i dag på Mid Cap, Industri (VBG B). Sett över de senaste fem åren har aktiens värde ökat med 45,3 procent.

Under 2018 minskade aktiekursen för VBG Groups B-aktie med 3,9 procent till 126,80 kr (132,00 kurs vid föregående årsskifte). Högsta kurs noterades den 4 oktober (156,00 kr) och lägsta kurs den 10 december (118,00 kr). Under året omsattes totalt 1 667 905 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 7,4 procent (20,8). Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till cirka 3,2 miljarder kronor (3,3).

Totalavkastning

VBG Groups övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt, vilket i sin tur leder till en stabil och långsiktigt god avkastning för aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive återinvesterad utdelning, för VBG Groups B-aktie under 2018, blev -1,5 procent. Under den senaste femårsperioden uppgick totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 56,1 procent.

Aktiekapital

VBG Group AB:s aktiekapital uppgick den 31 december 2018 till 65,5 miljoner kronor, fördelat på 26 196 024 aktier med ett kvotvärde om vardera 2,50 kronor. VBG Groups aktier är fördelade på två aktieslag, 2 440 000 A-aktier och 23 756 024 B-aktier. Varje A-aktie har tio röster och varje B-aktie äger en röst, förutom de B-aktier VBG Group AB har återköpt och som saknar såväl rösträtt som rätt till utdelning. Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG Group AB 1 191 976 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 4,55 procent av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från årsstämman att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid förvärv.

Aktieägare

Vid årsskiftet hade VBG Group 4 308 (4 670) aktieägare. A-aktierna, vilka motsvarar 51,95 procent av rösterna i VBG Group, ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Av det totala antalet aktier i bolaget ägs 90,07 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier. Utlandsägandet uppgår till 13,65 procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den av styrelsen till årsstämman 2019 föreslagna utdelningen på totalt 4,50 (3,25) kronor per aktie, har bolaget delat ut i genomsnitt 34,8 procent av nettovinsten. De senaste tio årens genomsnitt blir 39,2 procent. I mars 2012 antog styrelsen en utdelningspolicy som säger att bolaget, i normalfallet, ska dela ut 30 procent av nettovinsten till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2018 motsvarar 41,2 procent (36,9) av koncernens nettovinst.

Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer i olika sammanhang av VBG Group. Under 2018 har ett dussin möten genomförts med investerare och analytiker i Sverige. Finansiella rapporter samt annan finansiell och allmän information återfinns på koncernens hemsida vbggroup.com.

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

41,2%

Den föreslagna utdelningen för räkenskapsåret 2018 motsvarar 41,2 procent av koncernens nettovinst.

▶ Se grafen för totalavkastning på sidan 16.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA 28 DECEMBER 2018

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		3 476 451	3 476 451	13,27	7,40
SEB fonder		2 737 043	2 737 043	10,45	5,83
Swedbank fonder		2 336 000	2 336 000	8,92	4,97
Nordea fonder		1 738 906	1 738 906	6,64	3,70
IF Skadeförsäkring AB (publ)		1 099 192	1 099 192	4,20	2,34
Didner & Gerge Småbolag		1 026 457	1 026 457	3,92	2,19
Lindtor Maskin AB		400 000	400 000	1,53	0,85
10 största ägargrupperna	2 440 000	17 937 091	20 377 091	76,28	90,15
Summa övriga ägare		4 626 957	4 626 957	19,17	9,85
Totalt utestående aktier	2 440 000	22 564 048	25 004 048	95,45	100,00
VBG Group AB, eget innehav¹		1 191 976	1 191 976	4,55	
Totalt antal emitterade aktier	2 440 000	23 756 024	26 196 024	100,00	

¹ Utan rösträtt eller rätt till utdelning.

ÄGARKATEGORIER

28 dec 2018	Procent av kapitalet
Utländska ägare	13,65
Svenska ägare	86,35
Varav:	
Institutioner	90,07
Privatpersoner	9,93

STORLEK PÅ AKTIEINNEHAV

28 dec 2018		
Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
< 500	3 358	1,59
500–5 000	826	4,81
5 000–10 000	50	1,35
10 000–20 000	28	1,50
> 20 000	46	90,75
Totalt	4 308	100,00

ÄGARE I SVERIGE OCH UTMOMLANDS

28 dec 2018	Procent av kapitalet
Sverige	86,35
Övriga Norden	4,24
Övriga Europa	8,35
Övriga världen	1,06

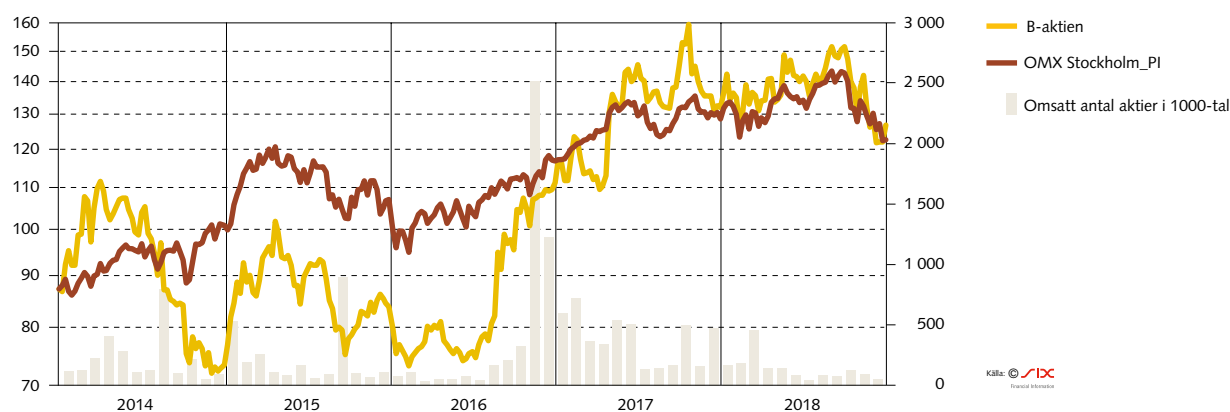
DATA PER AKTIE

	2018	2017	2016	2015	2014
Vinst, SEK	10,92	9,62	9,66	7,64	6,31
Utdelning, SEK	4,50 ¹	3,25	3,50 (1,75 ²)	3,25	3,00
Aktiekurs, SEK	126,80	132,00	160,50	121,00	103,75
Aktiekurs justerad, SEK (m.h.t. nyemission feb. 2017)	126,80	132,00	111,19	83,83	71,88
P/E tal, ggr	11,6	13,7	16,6	15,8	16,4
Eget kapital, SEK	89,04	80,18	82,01	69,71	65,40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,14	10,63	20,08	9,43	10,97
Direktavkastning, %	3,55	2,46	2,18	2,69	2,89
Antal utestående aktier (tusental)	25 004	25 004	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	25 004	22 920	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



FORSATT FOKUS PÅ HÅLLBARHET INOM KONCERNEN

Under 2017 år tog vi ett aktivt grepp kring hållbarhetsarbetet inom VBG Group. Vi genomförde en intressent- och väsentlighetsanalys samt definierade långsiktiga hållbarhetsmål för koncernen. I år har vi fortsatt det arbete som påbörjats. Vårt hållbarhetsarbete har sin grund i våra värderingar samt i vår uppförandekod, som tar avstamp i FN:s principer för ansvarsfullt företagande.

VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- Införde en koncerngemensam visseblåsarfunktion.
- Hundraprocentigt deltagande i koncernens antikorrupsionsutbildning.

FOKUS 2019

- Genomföra insatser på ledningsnivå för att ytterligare minska arbetsrelaterade olyckor i en av koncernens divisioner.
- Se över hur koncernens leverantörer arbetar efter vår uppförandekod.

En integrerad del av affärsstrategin

Hållbarhet är idag en viktig fråga inom VBG Groups verksamheter och en integrerad del av den övergripande affärsstrategin, som beskrivs på sidorna 10–15. I våra analyser, förvärvsprocesser och i det dagliga arbetet behandlas hållbarhetsaspekten. Vi vet att ett ansvarsfullt företagande, där vi värnar om människor och miljö inte bara bidrar till ett mer hållbart samhälle utan också skapar affärsmöjligheter, sänker kostnader och minimerar risker.

Vi redovisar vårt hållbarhetsarbete inom tre rapporteringsområden, vilka innefattar de fem huvudområdena i årsredovisningslagen. Hållbarhetsarbetet för 2018 redovisas dels i detta hållbarhetsavsnitt, vilket omfattar sidorna 26–30, dels i förvaltningsberättelsen på sidan 60–61. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i not 2, på sidan 80. Samtliga tre rapporteringsområden är en del i den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen som VBG Group följer. Hållbarhetsredovisningen är avgiven av VBG Groups styrelse.

Med grund i värderingar och uppförandekod

VBG Groups hållbarhetsarbete har sin grund i de gemensamma värderingarna och i uppförandekoden, som antogs av VBG Groups styrelse 2010. Koden syftar till att klargöra hur vi ska förhålla oss gentemot våra olika intressenter, samt vilka krav vi kan ställa

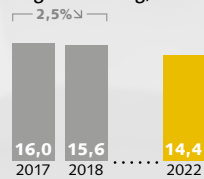
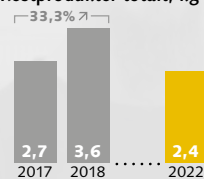
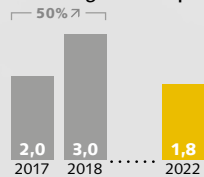
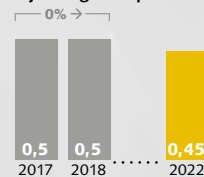
internt respektive externt. Samtliga divisioner omfattas av uppförandekoden och den ska ses som en vägledning i det dagliga arbetet för både medarbetare och samarbetspartners. Följer vi koden, så följer vi även aktuella lagar och förordningar i de länder där vi är verksamma, FN:s grundläggande principer för ansvarsfullt företagande (Global Compact), FN:s barnkonvention samt andra internationella överenskommelser och riktlinjer.

En aktiv och ansvarsfull ägare

VBG Group är en industrikoncern med cirka 1 600 medarbetare i 18 länder. På koncernens moderbolag arbetar endast nio personer och det innebär att moderbolaget har en mycket liten direkt påverkan på exempelvis utsläpp, restprodukter och energiförbrukning, jämfört med resterande del av koncernen. Den största möjligheten till påverkan inom hållbarhetsområdet för moderbolaget är i egenskap av aktiv och ansvarsfull ägare. Detta innebär att vi genom divisionerna ska se till att resurser används så effektivt som möjligt och att framställningen av produkter sker 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 samt säkerställa att vår verksamhet inte utgör någon risk för invånarna på de platser där vi är verksamma.

-10%**Mål miljöansvar**

- VBG Groups energiförbrukning och avfallsgenerering ska minska med 10 procent fram till 2022.
- Samtliga VBG Groups produktionsanläggningar ska vara miljöcertifierade senast 2022.

Energiförbrukning, kW¹**Restprodukter totalt, kg¹****Miljöcertifiering 2017²****Miljöcertifiering 2018²****Återvinningsbara restprodukter, kg¹****Miljöfarliga restprodukter, kg¹****Miljöcertifiering 2022²**

¹ per produktionstimme
² enligt ISO 14001 eller motsvarande

Långsiktiga hållbarhetsmål

Under 2017 tog vi ett aktivt grepp kring hållbarhetsarbetet, vilket resulterade i koncernövergripande, långsiktiga hållbarhetsmål, som löper fram till 2022. Vi presenterar målen inom tre rapporteringsområden: miljöansvar, socialt ansvar och affäretik. De övergripande målen kompletteras även med detaljerade mål på lokal nivå inom respektive division.

MILJÖANSVAR

VBG Group tar ett aktivt miljöansvar och arbetar kontinuerligt för att minska koncernens miljöpåverkan. Vi försöker att utforma både produkter och processer så resurseffektivt som möjligt och minimera mängden avfall och restprodukter under produkternas livscykel. Vårt mål är att både energiförbrukning och avfallsgenerering ska minska med 10 procent från 2017 fram till 2022. Under 2018 minskade koncernens energiförbrukning med 2,5 procent, jämfört med föregående år, vilket är i linje med vår målsättning. Den totala avfallsgenereringen ökade dock med 50 procent, där ökningen dessbättre endast bestod av återvinningsbara restprodukter. Förklaringen till ökningen ligger i att divisionernas interna processer har varit mycket pressade under året

och att de investeringar som skulle ha gjorts för att minska restprodukter, senarelades till slutet av 2018. Under 2019 förväntar vi oss därför en minskning av återvinningsbara restprodukter. Positivt är att generering av miljöfarliga restprodukter inte har påverkats av det höga trycket på divisionerna, utan ligger på oförändrad nivå, jämfört med 2017.

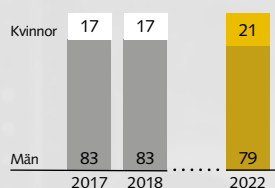
Koncernen tillämpar försiktighetsprincipen, vilket innebär att vi undviker material och metoder som kan utgöra en hälso- eller miljörisk. Det finns inom koncernen etablerade rutiner för uppföljning och rapportering kring miljöprestanda, där vi regelbundet utvärderar potentiella risker för våra verksamheter, samt för nuvarande och framtida produkter. Vi följer även upp våra samarbetspartners arbete för att säkerställa att de följer vår uppförandekod. Ytterligare en målsättning vi har inom området miljöansvar är att koncernens samtliga produktionsanläggningar ska vara miljöcertifierade senast 2022. Vid slutet av 2018 var fortsatt 7 av 10 anläggningar certifierade. Vår division Edscha Trailer Systems har aviserat att deras produktionsanläggning i Tjeckien kommer att påbörja certifiering under 2019.

21%

Mål socialt ansvar

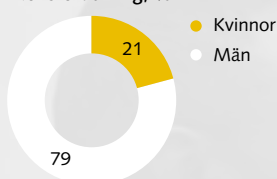
- Andelen kvinnliga ledare ska öka till 21 procent fram till 2022.

Personer i ledande position, %

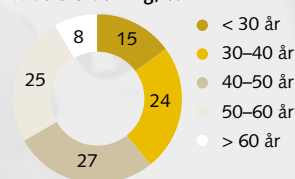


Fakta socialt ansvar

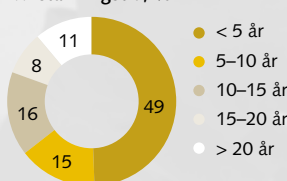
Könsfördelning, %



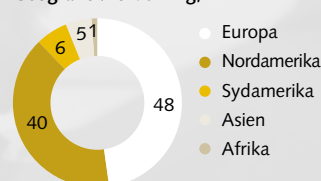
Åldersfördelning, %



Anställningstid, %



Geografisk fördelning, %



SOCIALT ANSVAR

VBG Group stödjer och respekterar mänskliga rättigheter och arbetar aktivt för att motverka alla former av kränkningar. Mångfald på arbetsplatsen uppmuntras på alla nivåer i hela koncernen och vi anställer samt behandlar våra medarbetare på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, ålder, nationalitet, religion, politisk åsikt, funktionshinder, förenings-tillhörighet, sexuell läggning och socialt eller etniskt ursprung. Vi arbetar också för att våra medarbetare ska ha en säker och hälsosam arbetsmiljö. Detta innebär bland annat att vi har noll-tolerans mot arbetsrelaterade skador. Under 2018 rapporterades 30 (53) arbetsrelaterade olyckor in, vilket är en klar förbättring jämfört med föregående års höga antal. Skadestatistiken gäller framförallt två verksamheter inom divisionen Ringfeder Power Transmission. Även om de insatser som genomförts inom divisionen under året har gett bra resultat, kommer vi under 2019 kräva fortsatta krafftåg på ledningsnivå inom divisionen för att ytterligare minska antalet arbetsrelaterade olyckor.

Under 2018 utgjorde män 79 procent (79) av medarbetarna och kvinnor 21 procent (21). Vi eftersträvar en högre andel kvinnor i ledande positioner inom koncernen. 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 spets-

kompetens inom ett eller flera områden. Minst ett kriterium måste vara uppfyllt för att positionen ska klassas som ledande. Under 2018 var fortsatt 17 procent (17) av de ledande positionerna tillsatta av kvinnor. Vårt mål är att denna procentsats ska stiga till minst 21 procent, vilket är lika stor andel som andel kvinnor i koncernen totalt.

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

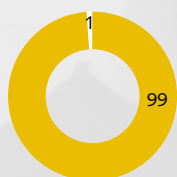
Alla chefer inom VBG Group har ansvar för att kommunicera och leva upp till innehållet i uppförandekoden och inom sina respektive verksamheter uppmuntra medarbetare att rapportera beteenden som kan vara oförenliga med koncernens principer. Under 2018 implementerade vi en koncerngemensam visselblåsarfunktion som hanteras av extern part, för att underlätta detta arbete och för att garantera anonymitet för den som så önskar.

Flera av VBG Groups divisioner har ett stort samhällsengagemang, som utgörs framförallt av bidrag och donationer till olika idrottsklubbar och till välgörenhet samt forskning.

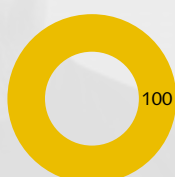
100%

Mål affärsetik

- Samtliga utvalda medarbetare i koncernen ska årligen genomföra bolagets antikorrupsionsutbildning.

Antikorrupsions-
utbildning 2017, %

- Genomförd
- Ej genomförd

Antikorrupsions-
utbildning 2018, %

- Genomförd

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten
Till bolagsstämman i VBG Group AB, org.nr 556069-0751**Uppdrag och ansvarsfördelning**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 26-30 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 26 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

AFFÄRSETIK

I alla länder där vi bedriver verksamhet ska vi följa aktuella lagar och förordningar. Om det uppstår tveksamheter och lagen inte ger vägledning ska vi följa koncernens gemensamma standarder och principer. Vi ska ha ett ärligt förhållningssätt gentemot alla våra intressenter och anställda inom koncernen får inte ta emot betalningar, gåvor eller andra former av ersättning från tredje part, som skulle kunna påverka deras objektivitet i beslutsfattandet. Även under 2018 hade koncernen en antikorrupsionsutbildning med målet att samtliga utvalda medarbetare under året skulle genomföra denna. De medarbetare som valdes ut att delta 2018 var VBG Groups styrelse, ledningsgrupper inom koncernen, medarbetare inom försäljning, marknadsföring, inköp och FoU samt andra medarbetare med kund- och leverantörs-kontakter. Vid slutet av 2018 hade 100 procent av de sammanlagt 384 utvalda medarbetarna genomfört utbildningen.

Respekt för mänskliga rättigheter är inte bara en social fråga utan också viktigt ur ett affärsetiskt perspektiv. Vår nolltolerans mot diskriminering och alla former av slav-, tvångs- eller barnarbete blir allt mer relevant i takt med att koncernen växer globalt, inte minst i samband med etableringar i tillväxtländer.

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

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

MÅNGA SMÅ STEG MOT MER HÅLLBARA VERKSAMHETER

Under 2018 har våra divisioners verksamheter genomfört ett större antal mindre, men likväl viktiga, åtgärder för att nå koncernens hållbarhetsmål som löper fram till 2022.

Utöver dessa exempel fortsätter VBG Truck Equipment sitt arbete med att bidra i utvecklingen mot mer hållbara transportlösningar, genom att delta i flera olika forskningsprojekt, som bland annat testar till vilken grad användandet av längre och tyngre lastfordon, påverkar mängden koldioxidutsläpp. Även Mobile Climate Control bidrar i utvecklingen, genom stora satsningar på att ta fram produkter till elektrifierade fordon.

MINSKAD ENERGI FÖRBRUKNING

Satt in luftslussar i portar för att förhindra kall luft att komma in, vilket under 2018 minskade energiförbrukningen för att värma upp inomhusmiljön med 10 procent samt förbättrade arbetsmiljön för anställda i produktionen.

VÄRMEÅTERVINNING

Installerat en värmepump som tar tillvara spillvärme från maskinerna i produktionen och återvinner värmen till inomhusluften i produktionshallen. Under 2018 minskade energiförbrukningen med cirka 14 procent trots att ytan som värms upp med den nya värmepumpen utökades med 25 procent.

LÄGRE ENERGI FÖRBRUKNING

Investerat i en mer energieffektiv kylare i ytbehandlingsprocessen för att minska energiförbrukningen.



FÖRENKLAT ARBETE OCH FÖRBÄTTRAD ARBETSMILJÖ

Installerat pekskärmar i produktionen för att öka effektiviteten, minska pappersförbrukningen samt förenkla arbetet och förbättra ergonomin för anställda.



MINSKADE KOLDIOXIDUTSLÄPP

Påbörjat mätningar av uppfyllnadsgraden på lastbilar som hämtar och lämnar gods inom verksamheten, då varje lastbil som körs fullastad minskar koldioxidutsläpp per fraktat ton, jämfört med om lastbilen körs halvfull.

PAPPERSBESPARING

Börjat skriva ut enbart dubbelsidiga utskriften av produktionsordrar för att minska pappersförbrukningen. Under 2018 sparade detta uppskattningsvis 100 kg papper inom denna verksamhet.

FÖRBÄTTRAD AVFALLSHANtering

Sett över sophantering och därigenom minskat andelen icke återvinningsbart avfall.

LOKALT ENGAGEMANG

Sponsrat och varit engagerad i flera lokala evenemang för att skapa bättre relationer med närsamhället.

NYTT LJUS FÖR ÖKAD KOMFORT OCH MINSKAD FÖRBRUKNING

Monterat nytt LED-ljussystem i produktionshallen för att minska energiförbrukningen och öka komforten för anställda i produktionen.

MED GRUND I VÅRA VÄRDERINGAR

VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- Påbörjat omarbetning av koncernövergripande policyer och rutiner.
- Ledningskonferens med fokus på koncernens gemensamma värderingar – keystones.

FOKUS 2019

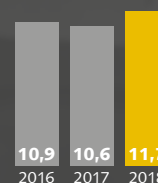
- Fortsätta omarbetningen av koncernövergripande policyer och rutiner.
- Arbeta för att öka den personliga datasäkerheten för koncernens medarbetare.

Fakta medarbetare

Sjukfrånvaro, %



Personalomsättning, %



Under 2018 genomfördes en stor ledningskonferens i syfte att skapa samsyn kring de gemensamma värderingarna. Under året påbörjades även ett arbete med att utforma och omarbete koncernövergripande policyer och rutiner – ett arbete som fortsätter även under 2019.

VBG Group är idag en koncern med cirka 1 600 medarbetare, där moderbolagets HR-arbete till stor del handlar om att stötta de fyra divisionerna i det dagliga arbetet, samt verka för att rätt kompetens finns på plats för att uppnå koncernens mål om lönsam tillväxt. Som en del i detta, arbetar vi kontinuerligt med satsningar för att främja kompetensförsörjningen och stärka VBG Groups arbetsgivarvarumärke.

Kompetensförsörjning en kritisk fråga inom branschen

Inom våra verksamheter är den tekniska utvecklingen påtaglig, där trender som elektrifiering och digitalisering ställer nya krav på kunskap och kompetens. En utmaning för oss och branschen

i stort är bristen på teknik- och ingenjörskompetens, vilken skapar stor konkurrens om kompetensen på arbetsmarknaden. Vi lägger därför resurser på att marknadsföra oss som en attraktiv arbetsgivare och samarbetar aktivt med universitet och högskolor, samt deltar vid olika arbetsmarknadsmässor.

I arbetet med att stärka vårt arbetsgivarvarumärke är en viktig del att bibehålla vår jordnära kultur som ska präglas av en öppen, trevlig och omhändertagande atmosfär. Vi ser även att det är viktigt, i konkurrensen om kompetens, att erbjuda konkurrenskraftiga löner samt möjligheter till utveckling inom koncernen.

Bra möjligheter till utveckling och breddad kompetens

Koncernen är idag en internationell aktör och med verksamhet i 18 länder världen över, finns goda chanser för våra medarbetare att utvecklas över divisionsgränserna, antingen på hemmaplan eller utanför det egna landet. Regelbunden kompetensutveckling bidrar till att koncernens mångsidighet, effektivitet och konkurrenskraft ökar, samtidigt som vi dessutom ser att det leder till minskad personalomsättning. Vi lägger därför resurser på kompetensutvecklingen inom koncernen, både på ett övergripande plan och på individuell nivå för våra medarbetare.

Under 2017 startade vi ett nytt internt kompetensförsörjningsprogram, VBG Group Talent Programme, för att fånga upp

potentiella ledare och talanger inom koncernen. Initialt erbjöd vi där en medarbetare att kombinera studier inom Industrial Management på KTH Executive School, med att mer praktiskt fördjupa sig i strategiska verksamhetsfrågor inom koncernen och över divisionsgränserna.

Inom ramen för koncernens mer etablerade plattform för kompetensutveckling, VBG Group Academy, erbjuder vi även utbildningsinsatser riktade mot koncernledning, ledande befattningshavare i våra divisioner samt andra nyckelpersoner i behov av ledarskapsutveckling. De utbildningar vi erbjuder leds av KTH Executive School och Chalmers Professional Education. Under 2018 påbörjade tre medarbetare en ledarskapsutbildning på KTH Executive School.

Inom VBG Group Academy genomför vi även breddutbildningar, där flera av divisionerna exempelvis erbjuder medarbetarna engelskalektioner för att förbättra kunskaperna inom koncernspråket.

Utöver den koncernrelaterade kompetensutvecklingen erbjuder dessutom en av våra ägarstiftelser, Stiftelsen SLK-anställda, ett utbildningsstipendium som samtliga medarbetare inom koncernen kan söka. Under 2018 kom det in 100 ansökningar och 32 stipendiater fick ta emot sammanlagt 356 000 kronor, för utbildning inom exempelvis språk, lean och ledarskap. VBG Group bidrar med upp till tio fria arbetsdagar för genomförandet av utbildningen.

Keystones och uppförandekod bygger vår värdegrund

Genom förvärvet av Mobil Climate Control under 2016, växte vi väldigt snabbt på kort tid, ur såväl ett finansiellt perspektiv som ett medarbetarperspektiv. Denna typ av förändring skapar behov av att förenas i en gemensam syn kring koncernens etablerade värdegrund, vilken sammanfattas i Keystones. Våra Keystones utgörs av Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Dessa värderingar ger, tillsammans med uppförandekoden, vägledning för hur koncernens samtliga medarbetare ska agera, både internt och gentemot externa intressenter.

Under 2018 genomförde vi en stor ledningskonferens på temat Keystones med syftet att skapa samsyn och förena våra divisioner kring värderingarna. Ett centralt verktyg i arbetet med att förena divisionernas medarbetare är även den digitala sam-

arbetsplattform som vi lanserade under året. Syftet med plattformen är främst att underlätta samarbete inom projekt- och arbetsgrupper, både inom och mellan divisioner samt med externa samarbetspartners, men också att vara koncernens digitala anslagstavla.

God arbetsmiljö bidrar till produktivitet och framgång

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

Under 2018 fortsatte sjukfrånvaron att minska till 3,1 procent (3,4). Den låga sjukfrånvaron jämfört med branschen i stort, tillsammans med en rimlig personalomsättning om 11,8 procent (10,6) ser vi som ett bra bevis på att våra medarbetare trivs och att det arbete vi gör inom arbetsmiljö är uppskattat.

Elektrifiering
och digitalisering
ställer nya krav
på kunskap och
kompetens



Namn: Carlos Rohrig
Ålder: 33 år
Bor: Jaboticabal, Brasilien
Står på visitkortet: Försäljningschef på Henfel, Ringfeder Power Transmission
Antal år i koncernen: 9
Utbildning: Examen i företagsekonomi och maskinteknik
Gör på fritiden: Spelar schack

VBG GROUP TALENT PROGRAMME – KOMPETENSUTVECKLING ANPASSAD TILL INDVIDEN

Carlos Rohrig föddes i Tyskland, men flyttade med familjen till Brasilien vid åtta års ålder. Efter studierna förde ett traineejobb på bolaget Gerwah, som senare förvärvades av Ringfeder Power Transmission, Carlos åter tillbaka till Europa. Han avancerade där snabbt till tjänsten som försäljningsansvarig för Sydamerika, vilket innebar en flytt tillbaka till hemlandet Brasilien. När VBG Group förvärvade det brasilianska bolaget Henfel 2015, blev Carlos produktchef och två år senare försäljningschef.

Med verksamhet i 6 länder och mer än 4 000 kunder världen över är Ringfeder Power Transmission en global aktör. Carlos som arbetar för Ringfeder Power Transmission, inom det brasilianska bolaget Henfel, fick i slutet av 2017 möjligheten att påbörja VBG Group Talent Programme, som är ett utvecklingsprogram för identifierade talanger inom koncernen. Programmet anpassas helt och hållet till den individ som valts ut att få gå programmet. För Carlos innebar det att han spenderade hela 2018 utomlands inom olika verksamheter, både inom den egna divisionen och inom VBG Truck Equipment. Först i Tyskland, därefter vidare till Tjeckien och USA, för att avsluta i svenska Vänersborg.

– Jag är otroligt glad och tacksam för att ha fått den här möjligheten och att koncernen har valt att satsa på mig. Det har varit ett väldigt lärorikt år med många intryck, möten och utbyte av idéer, som har bidragit till att jag har utvecklats både i arbetet och på det personliga planet, säger Carlos.

Den praktiska verksamhetsfördjupningen kombineras med studier inom Industrial Management på KTH Executive School i Stockholm. Studierna är fokuserade till fem tillfällen, där varje tillfälle har inneburit en veckas intensivstudier. I mars 2019 är det sista studietillfället för Carlos.

– VBG Group Talent Programme är ett mycket bra koncept och koncernen ska verkligen känna stolthet över att kunna erbjuda medarbetare en sådan utvecklingsplan, säger Carlos.

Att VBG Group kontinuerligt fokuserar på att utveckla sina medarbetare tror Carlos är starkt bidragande orsaker till varför medarbetare gärna stannar kvar inom koncernen.

LEDANDE POSITIONER I UTVALDA NISCHER

VBG Groups fyra helägda 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 och säljs under starka och välkända varumärken.

DIVISIONER

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 industri-marknader som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.

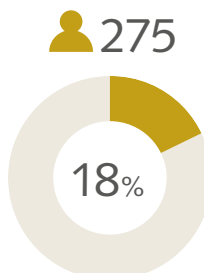
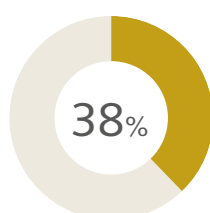
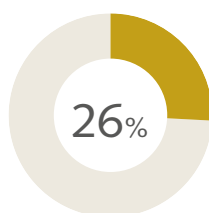
VARUMÄRKEN

ANDEL AV KONCERNENS
OMSÄTTNING

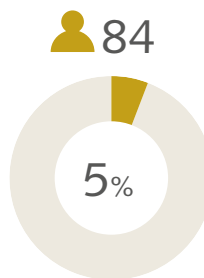
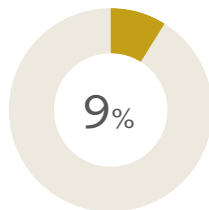
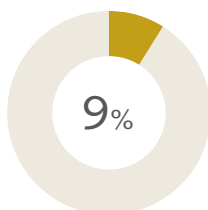
ANDEL AV KONCERNENS
EBITA¹

ANTAL ANSTÄLLDA SAMT
ANDEL AV KONCERNEN²

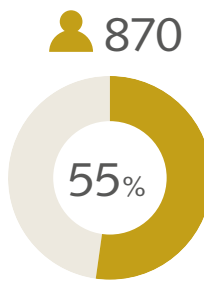
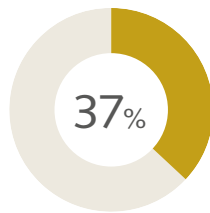
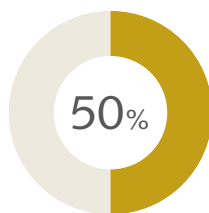
FINANSIELLA
NYCKELTAL



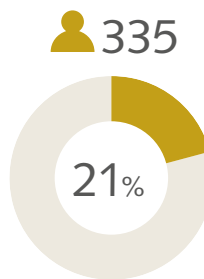
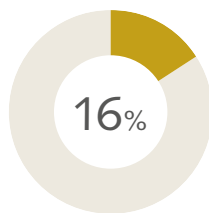
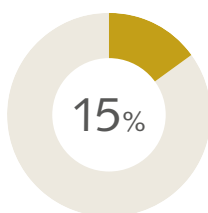
Omsättningstillväxt
10,1%
EBITA-marginal
19,1%
ROOC³
64,5%



Omsättningstillväxt
24,0%
EBITA-marginal
13,5%
ROOC³
41,7%



Omsättningstillväxt
21,1%
EBITA-marginal
10,1%
ROOC³
38,6%



Omsättningstillväxt
9,0%
EBITA-marginal
14,2%
ROOC³
27,9%

¹ Exkluderat koncerngemensamma kostnader.

² Per den 31 december 2018. Exklusive nio anställda i moderbolaget.

³ Avkastning på operativt kapital, definition sidan 78.

STARK TILLVÄXT PARALLELLT MED FRAMTIDSBYGGANDE SATSNINGAR

VBG TRUCK EQUIPMENT



Främsta marknadssegmenten

- SLÄPVAGNSKOPPLINGAR
- AUTOMATISKA SNÖKEDJOR
- DRAGSTÄNGER
- DRAGBALKAR
- UNDERKÖRNINGSSKYDD

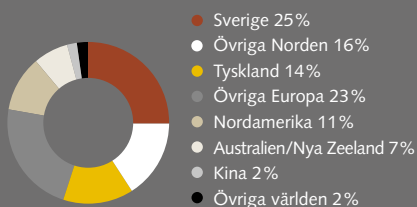
Omsättning

921 MSEK

EBITA

175,5 MSEK

Omsättning per region



VBG Truck Equipment fortsatte att växa under 2018. Omsättningen ökade med 10,1 procent jämfört med föregående år och EBITA-marginalen landade på 19,1 procent. De stora satsningarna på produktutveckling samt digitalisering av marknadsföring och försäljning fortgick också med oförminskad styrka.

Starka varumärken bidrar till marknadsledande positioner

VBG Truck Equipment är en världsledande aktör inom utveckling, tillverkning och försäljning av släpvagnskopplingar, samt utrustning till lastbilar. Produkterna marknadsförs och säljs under två egna varumärken, VBG och Ringfeder, som tillsammans står för en marknadsandel om cirka 55 procent. VBG Truck Equipment har även en världsledande position inom automatiska snökedjor, där varumärket Onspot, står för en marknadsandel om cirka 65 procent.

Även om VBG Truck Equipment har sin bas på den europeiska marknaden, med en stor del av produktionen och produktutvecklingen koncentrerad till Sverige, är divisionen idag en

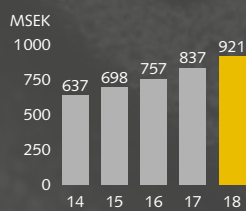
VIKTIGA HÄNDELSE 2018

- Fortsatt arbete med etablering i Brasilien
- Ökad försäljning i Kina efter avtal med stor distributör
- Påbörjat digitalisering av marknadsföringen för varumärket VBG
- Fortsatt positiva effekter av reviderad affärsmodell i Europa

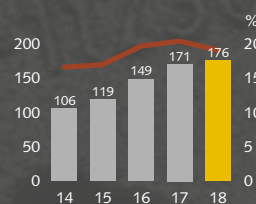
FOKUS 2019

- Öka funktionaliteten och bredden i produkterbjudandet
- Digitalisera marknadsföringen för varumärket Ringfeder
- Öka produktiviteten i kopplingstillverkningen
- Fortsätta växa i Kina och Brasilien
- Växa globalt med Onspot
- Stötta utvecklingen mot längre och tyngre transporter

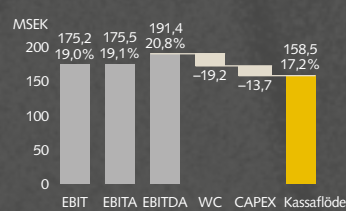
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



global aktör verksam också i USA, Sydamerika, Australien och Kina, genom egna bolag, återförsäljare eller distributörer. Totalt har VBG Truck Equipment försäljning i cirka 70 länder.

VBG Truck Equipments erbjudande vänder sig till olika kundgrupper. För släpvagnskopplingar är det vanligaste kundsegmentet chassipåbyggare. Detta kundsegment står för ungefär 50 procent av kopplingsaffären. De internationella lastbilstillverkarna står enbart för cirka 15 procent. Resterade 35 procent utgörs av reserv- och slitdelar till eftermarknadens olika aktörer. För automatiska snökedjor är det vanligaste kundsegmentet användare av kommersiella lastfordon och uttryckningsfordon i Europa och USA. I USA sker även en större mängd leveranser till skolbussar.

Trafiksäkerhet en del av divisionens DNA

VBG Truck Equipment har ett stort fokus på trafiksäkerhet, vilket genomsyrat divisionen ända sedan dess grundande på 1950-talet. Över tid har VBG Truck Equipment också byggt upp stor kompetens inom området, genom frekventa kontakter och samarbeten med nationella och internationella myndigheter, politiska organ samt lagstiftare. De samarbeten som sker tillsammans med diverse myndigheter för en mer harmoniserad lagstiftning inom branschen, och då framför allt inom EU, gör att divisionen har goda möjligheter till att kunna påverka

utvecklingen inom trafiksäkerhet. Divisionens medarbetare är ofta tillfrågade som experter i olika internationella forum och vid utveckling av standarder för ökad trafiksäkerhet. Detta ger divisionen bra insyn och förståelse för rådande policyprocesser samt viktiga insikter till det egna strategi- och produktutvecklingsarbetet. För kunden innebär detta att VBG Truck Equipment inte bara är en produktleverantör, utan en värdeskapande och kunskapsrik partner.

Konkurrensfördel genom kundanpassade systemlösningar

Inom släpvagnskopplingar är antalet konkurrenter få, då inträdesbarriärerna är höga. Konkurrensen är dock hård, vilket innebär att divisionen kontinuerligt måste se över sitt erbjudande för att vara konkurrenskraftig. Tyska Rockinger och italienska Orlandi de främsta konkurrenterna när det gäller släpvagnskopplingar. Inom automatiska snökedjor är den främsta konkurrenten tyska RUD.

VBG Truck Equipments affär har över tid varit framgångsrik och de viktigaste konkurrensfördelarna kan sammanfattas i divisionens förmåga att kunna leverera inte bara enskilda komponenter, utan även kvalitativa kundanpassade systemlösningar.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Starka och välkända varumärken samt tekniskt ledande
- Affärsmodell med närhet till kunder och slutanvändare
- Äger hela kedjan: produktutveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning
- Stark eftermarknadsaffär

MÖJLIGHETER

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

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Öka fokus internt på systemlösningar
- Uppnå ytterligare effektivitetsförbättringar genom lean
- Växa organiskt på nya marknader: Kina, Brasilien och Ryssland

UTMANINGAR

- Öka bredden och funktionaliteten i produkterbjudandet
- Utveckla affären i Ryssland

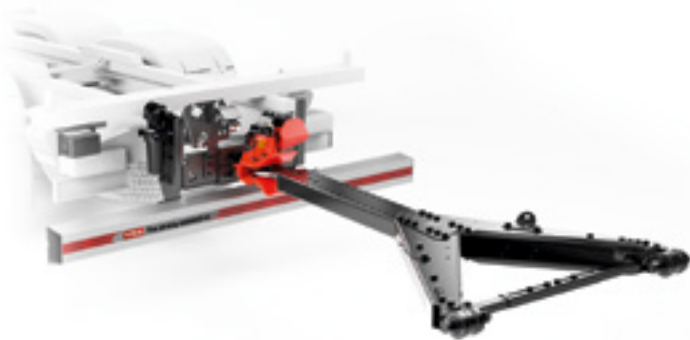
Utveckling som gynnar divisionen

En av de större rådande trenderna på transportmarknaden handlar om minskade koldioxidutsläpp. VBG Truck Equipment har under ett antal år deltagit i debatten och i diverse nationella projekt för utveckling av så kallade "högkapacitetstransporter". Dessa projekt syftar till att utforma tyngre och längre fordonskombinationer och därigenom bidra till minskad bränsleförbrukning per fraktat ton. Forskning på området visar att bränsleförbrukningen per fraktat ton minskar om 90 tons kombitransporter används istället för 40 tons semitrailerekipage. Det är tydligt att utvecklingen, nationellt såväl som internationellt, går mot längre och tyngre transporter. VBG Truck Equipments kunskap och engagemang inom området gör divisionen väl positionerad för att kunna möta de förändrade kundbehov som kommer att uppstå, till följd av trenden.

Digitalisering påverkar affären

Digitalisering är en trend som VBG Truck Equipment för närvarande har stort fokus på. Sedan två år tillbaka gör divisionen satsningar på digital marknadsföring av varumärket Onspot, vilket lett till ökad försäljning såväl som minskade marknadsföringskostnader. Under 2018 följdes detta därför också upp med satsningar på digital marknadsföring av varumärket VBG.

Divisionen arbetar dessutom med digitalisering inom produkt-erbjudandet, där exempelvis sensorteknik adderas till kopplingsutrustningen, för att förse föraren med värdefull information och hjälpa denne i det dagliga arbetet, vilket även bidrar till ökad trafiksäkerhet. Tekniken kan dessutom användas för att hjälpa åkerier och verkstäder i att effektivisera lagerhanteringen.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Jag ser stor potential i både Kina och Brasilien

VBG Truck Equipment fortsatte att växa under 2018, men med lägre marginaler, vad är din kommentar till detta?

Vi levererar återigen ett rekordstarkt år, samtidigt som vi gör stora och viktiga satsningar inom både produktutveckling och marknadsföring. Marginalerna hade kunnat vara något högre om vi inte gjort dessa satsningar, men 2018 var ett starkt år för oss och vi redovisade ändå en god lönsamhet. Bidragande orsaker var dels den fina konjunkturen, dels att vi under året vann marknadsandelar. Dessutom hade också vårt breddade sortiment positiv effekt på affären.

Under föregående år gick ni aktivt in i Kina. Vad har hänt där under 2018 och hur ser planerna ut framöver?

Hösten 2017 tecknade vi ett avtal med en kinesisk distributör och 2018 intensifierade vi vårt arbete i Kina. De starka försäljningsvolymerna vi haft under året, gör att vi utvärderar möjligheter till lokal tillverkning i Kina. Därutöver kommer vi även att fortsätta våra satsningar i Brasilien, vilket är en marknad som jag också ser stor potential i framöver och där vi vill växa organiskt.

För automatiska snökedjor, är målet att ta en större position, utanför våra klassiska huvudmarknader, Europa och Nordamerika.

Hur ser du på rådande trender inom er bransch?

De största och viktigaste trenderna just nu skulle jag säga är de kring minskade koldioxidutsläpp och digitalisering. Vi arbetar hårt för att möta båda dessa trender och för att skaffa oss en bra posi-



Anders Erkén, divisionschef för VBG Truck Equipment.

tion framöver. Exempelvis medverkar vi i flera olika forskningsprojekt och driver diskussion kring längre och tyngre transporter.

Vi gör utöver detta satsningar på att digitalisera marknadsföring och försäljning, för att stärka vår relation med slutanvändarna, där vårt fokus för 2019 är att bredda satsningen även till varumärket Ringfeder. Digitaliseringen är även en betydelsefull del i vår produktutveckling numera och vi arbetar kontinuerligt mot ett än mer digitaliserat produkterbjudande.

Utvecklingen har varit positiv under flera år, hur ser du på era möjligheter framöver?

Jag tycker att vi har goda förutsättningar att lyckas även framåt. Vi har en väl fungerande organisation, en bra position på marknaden och tydligt uppsatta mål. Vi gör nu dessutom satsningar inom produktutveckling och digital marknadsföring. Detta kommer att fortsätta även under 2019, för att bygga ett starkare VBG Truck Equipment framöver. Vi har bra koll på trenderna och vi arbetar kontinuerligt för att bli mer effektiva och mer produktiva, samtidigt som vi även fortsätter våra satsningar på att expandera internationellt.

Jag tycker också att det viktigt att vi fortsätter vårt arbete med att få en ökad bredd och funktionalitet i vårt produkterbjudande samt ytterligare ökar fokus på kundanpassade systemlösningar. Detta kommer vara en framgångsfaktor för att kunna bibehålla en lönsam tillväxt även framöver.

OPTIMERADE PROCESSER OCH LEAN BIDROG TILL FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

EDSCHA TRAILER
SYSTEMS



Främsta marknadssegmenten

- **KAPELLTÄCKTA TRAILERS**
- **TIPPFORDON**
- **JÄRNVÄGSVAGNAR**

Omsättning

322 MSEK

EBITA

43,5 MSEK

Omsättning per region



Edscha Trailer Systems utvecklades starkt under hela 2018. Omsättningen ökade med 24,0 procent jämfört med föregående år och EBITA-marginalen landade på 13,5 procent. Detta är ett resultat av att divisionen fått bukt med de leverantörsproblem som förekommit och att åtgärderna som genomförts för att effektivisera verksamheten varit lyckade.

Störst och tekniskt ledande i världen

Redan 1969 introducerade Edscha Trailer Systems det skjutbara taket på marknaden och idag är divisionen fortfarande tekniskt ledande, med marknadens bredaste produktportfölj för påbyggnation av kapelltäckta trailers och tippfordon. Utöver detta erbjuder divisionen även skjutbara tak och takbågar till järnvägsvagnar. Inom huvudverksamheten som utgörs av marknadssegmentet kapelltäckta trailers har Edscha Trailer Systems en global marknadsandel på över 40 procent. Produkterna tillverkas under de två varumärkena Edscha Trailer Systems och Sesam, vilka

VIKTIGA HÄNDELSER 2018

- Utvecklat reservdelsaffären inom segmentet järnvägsvagnar
- Lanserat en elektrifierad variant (E-drive) av skjutbart tak för tippfordon och påbörjat anpassning av E-drive till andra produktlinjer
- Lanserat det skjutbara taket OpenBox för både väg- och järnvägstransporter

FOKUS 2019

- Anpassa E-drive till alla nya produktlinjer
- Fortsätta utveckla reservdelsaffären för järnvägsvagnar
- Växa internationellt inom OpenBox-tak till tippfordon och järnvägsvagnar
- Investera i produktionsautomatisering

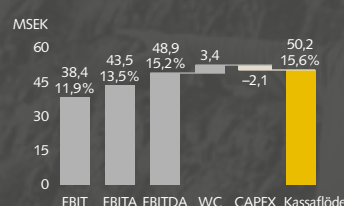
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



båda är välkända och väl positionerade hos såväl kund som slutanvändare. Edscha Trailer Systems produkter ger ett effektivt och flexibelt skydd för fraktat gods, samt bidrar till att öka fordonets andrahandsvärde.

Stor potential utanför klassiska huvudmarknader

Europa, och då framförallt Tyskland, är Edscha Trailer Systems viktigaste marknad. Endast en mindre andel av försäljningen kommer från andra delar av världen. Skärpta krav kring täckta laster utanför Europa, förväntas däremot kunna öppna upp nya affärsmöjligheter för divisionen framöver. Under 2017 stärkte därför divisionen sin position i Asien genom att öka närvaron i Indien med ytterligare en anställd. Divisionens nya produkt inom segmentet järnvägsvagnar, Railway OpenBox, är också väl anpassad för de behov som finns på den här typen av marknad. En geografisk breddning av affären är strategiskt viktig för Edscha Trailer Systems, både ur ett risk- och lönsamhetsperspektiv.

Tre stora konkurrenter

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

Tunga transporter och konjunkturen driver affären

Korrelationen mellan behovet av tunga transporter i samhället och efterfrågan på skjutbara tak till trailers är stark. Västeuropas trailerflotta uppgår idag till cirka två miljoner fordon, där en stadigt stigande genomsnittsålder borgar för en större efterfrågan på nya trailers framöver, vilket förväntas gynna divisionen. För segmentet järnvägsvagnar varierar efterfrågan i högre grad mellan åren och där är den ekonomiska konjunkturen den främsta drivkraften.

Kundanpassat erbjudande

Edscha Trailer Systems tillverkar både standardiserade och specialanpassade taklösningar till sina kunder. Den största försäljningsvolymen för divisionen är kopplad till tillverkning av standardiserade taklösningar. Detta är ett kundsegment som domineras av ett mindre antal trailertillverkare, med slutkunder som gör stora beställningsvolymen. Inom detta segment är Edscha Trailer Systems väl positionerad och erbjuder marknadens bredaste utbud. De specialanpassade taklösningarna för trailers är ett mer fragmenterat kundsegment med ett stort antal lokalt eller regionalt starka aktörer. Dessa kunder gör beställningar av betydligt lägre volymer, men med högre grad av kundanpassning, vilket innebär både bättre marginaler och högre lönsamhet i affären. Även här har Edscha Trailer Systems en stark position.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Marknads- och teknologiledare
- Brett och uppdaterat sortiment
- Stabil leverantör med högt kundfokus

MÖJLIGHETER

- Nya produkter (OpenBox och E-drive)
- Geografisk expansion
- Utöka eftermarknadsaffären genom skjutbart tak för tippfordon och nytt koncept för reservdelar till järnvägsvagnar

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Korta time-to-market för nya produkter
- Automatisera produktionsprocesserna

UTMANINGAR

- Hög prispress och ökad konkurrens på marknaden
- Ökade material- och personalkostnader

Produktutveckling drivet av kundbehov och ökad elektrifiering

I arbetet med att möta kundernas behov och effektivisera deras transporter, presenterade Edscha Trailer Systems flera produktinnovationer under 2018: OpenBox som är ett skjutbart tak anpassat till fordon med fasta väggkonstruktioner samt Railway OpenBox – ett skjutbart tak anpassat till järnvägsvagnar med fasta väggar. Divisionen vidareutvecklade också E-drive för tippfordon, som är ett helautomatiskt system för elektrisk öppning och stängning av skjutbara tak. Produktutvecklingen är till stor del driven av att möta kundernas behov, med ergonomiska och användarvänliga lösningar. Divisionens nästa steg i produktutvecklingen är att anpassa E-drive till övriga produktlinjer.

Eftermarknadsaffärer med stor potential

Även om en stor andel av marknaden kapelltäckta trailers har skjutbara tak, används dessa inte i det dagliga transportarbetet, utan finns endast där för de få tillfällen behov uppstår. Skjutbara tak till tippfordon används däremot flera gånger dagligen under transportarbetet, vilket leder till att dessa tak genererar ett högre behov av reservdelar. Detta öppnar upp för en stor eftermarknadsaffär för divisionen i takt med en ökande försäljning av skjutbara tak till tippfordon. Det finns även potential för en ökande eftermarknadsaffär för järnvägsvagnar, då divisionen under året utvecklade och påbörjat lansering av ett koncept för reservdelar till detta segment.

Fortsatt automatisering och optimerade processer

För Edscha Trailer Systems och branschen i stort har det under en längre tid varit nödvändigt att arbeta med automatisering av produktionsprocesserna för att klara kompetensförsörjningen. Det råder stor brist på arbetskraft och då framför allt inom produktion. Den höga konkurrensen om kompetent personal, har drivit upp personalkostnaderna. Troliga kostnadsökningar även framöver, bidrar till divisionens fortsatta fokus på automatisering. Edscha Trailer Systems har under senare år dessutom arbetat för en lean organisation och för att optimera divisionens samtliga processer, med målet att förbättra lönsamheten, och korta time-to-market för nya produkter. Detta är ett område som fortsatt kommer att vara i fokus för Edscha Trailer Systems, även om divisionen lyckats mycket bra med att trimma verksamheten de senaste åren.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Det krävs mer än ett lågt pris för att vara konkurrenskraftig

2018 innebar ett förbättrat resultat och förbättrade marginaler för Edscha Trailer Systems. Vad är anledningarna till det?

Det var flera saker som påverkade resultatet i positiv riktning under 2018. Vi hade en väldigt stabil marknad och gynnsamma marknadsförutsättningar rent generellt under året. Dessutom var vi inte utsatta för den typ av leverantörproblem vi hade under föregående år. Inom divisionen har vi även fokuserat mycket på att optimera processer och arbeta för en lean organisation under de senaste åren, vilket nu börjar ge tydligt resultat. Samtidigt har också de ledningsförändringar vi genomförde under 2017, nu resulterat i ett starkt team med en tydlig gemensam målbild. Även våra nya produktlinjer har bidragit till den positiva utvecklingen inom divisionen under året.

Du nämner att en av era utmaningar är den höga prispressen, samtidigt som även material- och personalkostnader ökar.

Vad är din kommentar till detta?

Det är helt korrekt att vi verkar i en priskänslig bransch, men jag är övertygad om att det krävs mer än ett lågt pris för att vara konkurrenskraftig. Vårt sätt att handskas med priskonkurrensen är att fortsätta nischas oss som en leverantör av premiumprodukter och som en stabil, långsiktigt engagerad partner till kunderna, med erbjudanden som ger andra fördelar för kunden än enbart ett lågt



Volker Biesenbruck, divisionschef för Edscha Trailer Systems.

pris. Vi arbetar även kontinuerligt med att optimera våra processer och utveckla nya produktvarianter för att möta våra kunders behov. Som en del i detta arbetar vi med fortsatt automatisering av våra produktionsprocesser och vi ser ständigt över vår värdekedja, från inköp till eftermarknad, allt för att vi ska vara så effektiva som möjligt i alla delar.

2018 var ett bra år för er. Hur går dina tankar för 2019 – vad fokuserar ni på?

Vi kommer att fortsätta med vår produktutveckling och ta de produktinnovationer vi presenterade under 2018 till nästa nivå, exempelvis genom att implementera E-drive för alla andra produkter i vår portfölj. E-drive är vårt nya, helautomatiska system för elektrisk öppning och stängning av tak. E-drive effektiviserar kundernas transporter och bidrar därmed positivt till deras affär. Jag är övertygad om att E-drive kommer vara en viktig del av vårt framtida erbjudande. Jag ser dessutom stora möjligheter att växa vår verksamhet med dessa innovationer, inte bara i Europa utan även i övriga världen. Förra året satte vi in ytterligare resurser i Asien och jag tror att vår nya OpenBox-lösning har stor potential där. Vi kommer dessutom under 2019 fortsätta arbetet med att optimera våra processer och att försöka korta time-to-market för nya produkter.

STARK ORGANISK TILLVÄXT I TEKNIKSKIFTANDE BRANSCH

MOBILE CLIMATE
CONTROL



Främsta marknadssegmenten

- **BUSSAR**
- **ANLÄGGNINGSFORDON**
- **NYTTOFORDON**
- **FÖRSVARSFORDON**

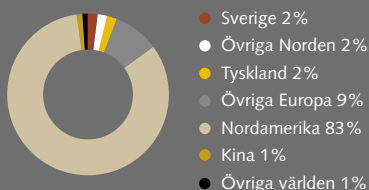
Omsättning

1 727 MSEK

EBITA

173,9 MSEK

Omsättning per region



Mobile Climate Control summerar året 2018 med kraftigt ökad organisk tillväxt. Omsättningen ökade med 21,1 procent jämfört med föregående år och EBITA-marginalen landade på 10,1 procent. Tillväxten är till stor del driven av nya affärer och god efterfrågan inom marknadssegmentet anläggningsfordon, men också av ökade marknadsandelar inom klimatsystem för stadsbussar i Nordamerika. Ett högt tryck på divisionens supply-chain, som en följd av den kraftiga tillväxten, har dock orsakat vissa störningar som motverkat motsvarande tillväxt för lönsamheten.

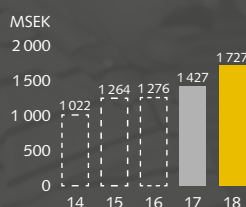
VIKTIGA HÄNDELSE 2018

- Levererat nyutvecklade elektriska klimatsystem till ett flertal busskunder i Nordamerika
- Etablerat ett försäljnings- och produktutvecklingskontor i Tyskland med fokus på klimatsystem för bussar i Europa
- Invigt fabrik i Indien och levererat de första klimatsystemen till bussar på den indiska marknaden

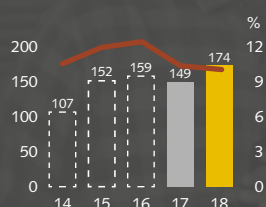
FOKUS 2019

- Fortsatt satsa på elektrifiering av produkter
- Göra produktivitetshöjande investeringar i samtliga regioner
- Arbeta vidare med att digitalisera både affärsprocesser och produkter
- Växa inom klimatsystem för bussar i Europa
- Fortsatt bearbeta den indiska marknaden

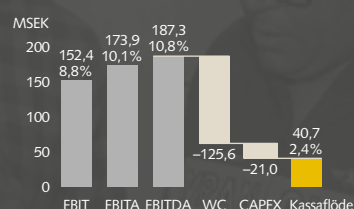
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



Systemleverantör med marknadsledande positioner

Mobile Climate Control utvecklar, tillverkar och säljer kompletta klimatsystem för bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon. Försäljningen sker under det egna varumärket Mobile Climate Control och kunderna erbjuds anpassade systemlösningar inom luftkonditionering, uppvärmning och ventilation, där även elektroniska styrsystem är en central komponent.

Mobile Climate Control bedriver verksamhet på framför allt två större marknader, Nordamerika och Europa, som står för cirka 80 procent respektive cirka 17 procent av divisionens totala omsättning. Övriga marknader där divisionen har verksamhet är Kina, Indien, Sydafrika och Brasilien. I Kina har Mobile Climate Control en stark ställning inom klimatsystem för anläggningsfordon, som tillverkas lokalt av västerländska globala fordons-tillverkare. Divisionens relativt nya verksamhet i Indien, som initialt fokuserar på segmenten för bussar, har utvecklats positivt under året, dock från blygsamma nivåer. Potentialen på dessa marknader bedöms vara betydande med stark underliggande tillväxt på marknaderna för både buss och anläggningsfordon.

Marknaden för klimatsystem till kommersiella fordon omsätter årligen cirka fem miljarder kronor i både Nordamerika och Europa. Mobile Climate Control har en marknadsledande position inom

klimatsystem för bussar, anläggnings- och försvarsfordon i Nordamerika, och är även marknadsledare i Europa inom klimatsystem till anläggningsfordon samt inom värmesystem till bussar.

Kundanpassning en framgångsfaktor i hård konkurrens

Mobile Climate Controls erbjudande vänder sig framför allt till kunder inom fyra marknadssegment: Bussar, som kan delas in i undersegmenten stads-, långdistans-, skol- och minibussar; Anläggningsfordon inom infrastruktur, jordbruk, skogsbruk, gruvor och materialhantering; Nyttfordon, såsom utrycknings- och servicefordon; samt Försvarsfordon för trupptransporter. Konkurrenssituationen varierar stort mellan olika geografiska marknader och även inom respektive kundsegment. Inom marknadssegmentet bussar, på den nordamerikanska marknaden, är Thermo King en stor konkurrent och inom övriga nordamerikanska segment är de största konkurrenterna Bergstrom och Red Dot. På den europeiska marknaden är Heavac/Aurora, Pedro Sanz och Konvekta de största konkurrenterna inom samtliga segment.

Mobile Climate Control har ett starkt och erkänt varumärke och divisionen satsar kontinuerligt stora resurser på forskning och utveckling av nya produkter. Det är en bra grund för ett framgångsrikt och konkurrenskraftigt erbjudande, där divisionens

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Kraftfulla utvecklings- och provningsresurser
- Bred och balanserad kundportfölj och kundvårdesbaserad försäljning
- Hög vertikal integration
- Korta ledtider

MÖJLIGHETER

- Pågående tekniskifte mot mer komplexa, elektriska och lönsamma klimatsystem
- Goda tillväxtpotentialer i Nordamerika för kompaktfordon inom segmentet för anläggningsfordon
- Goda tillväxtpotentialer i Indien, Brasilien och på längre sikt, Afrika
- Uppkopplade produkter

UTVECKLINGSSOMRÅDEN

- Få fler projektledningsresurser inom organisationen
- Öka digitaliseringen av verksamheten

UTMANINGAR

- Prispress i branschen, även på tillväxtmarknader
- Kompetensförsörjning generellt, specifikt av el- och mjukvaruingenjörer
- Skapa nya intäktskällor för framtida, förarlösa fordon

största konkurrensfördel är att genom egen utveckling, design och tillverkning erbjuda kundanpassade klimatsystem med teknik i framkant.

Teknikskifte inom branschen

Marknaden för klimatsystem påverkas av ett antal globala trender. Urbaniseringen samt miljö- och infrastruktursatsningar, tillsammans med den goda konjunkturen, har ökat efterfrågan på nya fordon, samt lett till uppdateringar inom den befintliga fordonsflottan. Detta har varit gynnsamt för Mobile Climate Controls huvudaffär, men även för eftermarknadsaffären. Marknaden påverkas dessutom positivt av att både förare och passagerare ställer allt högre krav på klimatet i fordonen. De tydligaste trenderna just nu är elektrifiering och digitalisering. Dessa trender bidrar starkt till det rådande tekniskiftet mot elektriska och mer komplexa klimatsystem. Mobile Climate Control lägger stora resurser inom området elektrifiering och ser redan en positiv utveckling, med

ökande leveranser av produkter anpassade till elektriska fordon. Divisionen fokuserar också på att möta de nya behov som uppstår i och med digitaliseringen, både i den administrativa verksamheten och inom produktionen, men framförallt genom att utveckla uppkopplade produkter till kunderna. Med uppkopplade produkter får divisionen större insikt i hur produkten fungerar för kunden och det gör det möjligt att utveckla kunderbjudandet mot exempelvis långvariga servicekontrakt, vilket både gynnar Mobile Climate Controls eftermarknadsaffär och skapar mervärde för kunden.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

Stora möjligheter inom elektrifiering och uppkopplade produkter

Ni uppvisade en stark tillväxt under 2018, hur summerar du själv det gångna året?

2018 var ett bra år för oss. Vi levererade ett flertal nya elektriska klimatsystem till busskunder i Nordamerika, vi invigde en fabrik i Indien och etablerade ett utvecklingscentrum för nya klimatsystem till bussar i Europa. Detta tillsammans med en stark marknad inom segmentet anläggningsfordon i Nordamerika, bidrog till en hög organisk tillväxt. Samtidigt utmanades vi under året av höjda tullar och ett tajt läge i supply-chain, vilket bidrog till att vi inte riktigt fick ut de marginaler vi önskade. Överlag var det dock ett positivt år och det är glädjande att vi växer.

Hur ser du på den tekniska utvecklingen och digitaliseringen inom branschen?

Digitaliseringen ger oss goda möjligheter att optimera den interna verksamheten och göra den så effektiv som möjligt. Vi fokuserar idag mycket på uppkopplade produkter, vilket för vår del innebär att en elektronisk modul adderas till våra produkter. Den gör det möjligt för oss att övervaka våra produkters funktion i realtid, och ger både oss och kunden viktig information om när det exempelvis är dags för service, för att undvika att klimatsystemen ska sluta fungera. Våra kunder kan på så sätt bli mer effektiva genom att optimera utnyttjandet av sina fordon. Detta är ett typexempel på hur vi kan skapa mervärde för kunden.



Clas Gunneberg, divisionschef för Mobile Climate Control.

Samtidigt ser vi ett skifte mot elektriska och mer komplexa produkter inom branschen. Inom detta område ligger vi bra till och som jag nämnde tidigare, levererade vi ett flertal nya elektriska klimatsystem för bussar i Nordamerika under året.

Vilka är era största utmaningar?

En väsentlig utmaning för både oss och branschen i stort är kompetensförsörjningen, där det i nuläget finns ett stort behov av duktiga och erfarna ingenjörer. Ytterligare en utmaning, på lite längre sikt, är det pågående tekniskiftet mot förarlösa fordon. Det är i dagsläget svårt att bedöma exakt hur förarlösa transporter kommer att påverka oss. Här gäller det att fortsatt ligga i framkant och säkerställa att vi har produkter som kan bredda vår affär när det blir aktuellt, exempelvis klimatsystem för batterier och olika typer av elektronisk utrustning.

Vilka möjligheter ser du för Mobile Climate Control framöver?

Under 2018 öppnade vi en fabrik i Indien som är en marknad jag ser stor potential i på lite längre sikt. Jag ser även fram emot att följa vår fortsatta satsning inom klimatsystem för bussar i Europa. Där har vi gjort många viktiga insatser under året och det finns goda utsikter att bli ännu starkare. Utöver geografiska tillväxtmöjligheter, är givetvis tekniskiftet inom branschen väldigt spännande och här finns det stora möjligheter för oss framöver, i och med utvecklingen mot elektrifierade och uppkopplade produkter.

FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET GENOM EFFEKTIVA OMSTRUKTURERINGAR

RINGFEDER POWER
TRANSMISSION



Främsta marknadssegmenten

- VÄXELLÅDOR FÖR INDUSTRIELLT BRUK
- GRUVINDUSTRI
- STÅLTILLVERKNING OCH METALLINDUSTRI
- ENERGIPRODUKTION
- INDUSTRIAUTOMATION

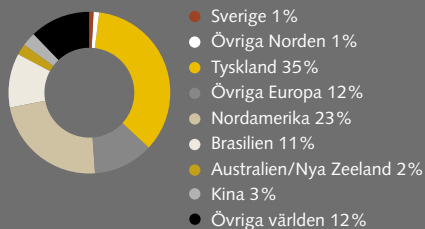
Omsättning

522 MSEK

EBITA

74,2 MSEK

Omsättning per region



Ringfeder Power Transmission redovisade en god tillväxt under 2018. Omsättningen ökade med 9,0 procent, jämfört med föregående år. Detta följdes även upp med ett bra resultat och EBITA-marginalen landade på 14,2 procent. En stor bidragande orsak till den goda utvecklingen är att divisionen fortsatt att arbeta efter det omstruktureringsprogram som sjuösattes under 2016, samt att marknaden överlag var stark under året, där Indien och Nordamerika stack ut särskilt.

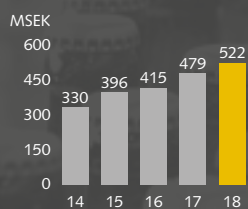
VIKTIGA HÄNDELSE 2018

- Slutfört framgångsrik implementering av åtgärdsprogram för ökad lönsamhet
- Minskat kapitalbindningen och förbättrat kassaflödet
- Anpassat kostnader i det brasilianska bolaget till konjunktursituationen i Brasilien

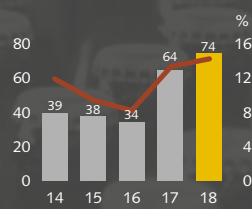
FOKUS 2019

- Diversifiera kundbasen genom att växa på marknader där divisionen har erfarenhet
- Nya tillväxtmarknader
- Anpassa strategier efter rådande affärsförhållanden
- Etablera nya produktlinjer, se över distributionskanaler och nå nya kundsegment i Brasilien

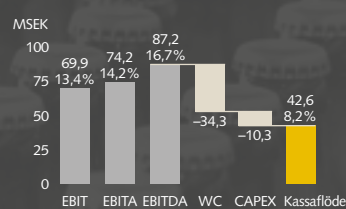
Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal



Operativt kassaflöde



Ledande aktör med brett produktsortiment

Ringfeder Power Transmission utvecklar, tillverkar och säljer produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Några av de viktigaste marknadssegmenten är gruvindustri, metallframställning, energiproduktion och industriell automation. Totalt har divisionen, efter flera års omfattande arbete med att renodla produktportföljen, nu cirka tjugo produktlinjer. Dessa marknadsförs och säljs under de egna varumärkena: Ringfeder, Tschan, Henfel och Gerwah.

Ringfeder Power Transmissions produkter kan på övergripande nivå delas in i tre olika kategorier: axel-navkopplingar, axel-axelkopplingar och friktionsfjädrar. Axel-navkopplingar utgörs av spännsatser och krympskivor för mekanisk kraftöverföring. Krympskivor används ofta i växellådor för industriellt bruk, medan spännsatser är vanligt förekommande inom en mängd olika verksamhetsområden såsom exempelvis godshandtering, gruvnäring och energiproduktion, med specifik användning i exempelvis kranar, hissordningar, turbiner och industriella pumpar. Den andra kategorin, axel-axelkopplingar, utgörs av kopplingar i huvudsak för livsmedels-, förpacknings- och automationsindustrin samt för tunga industriella applikationer. Friktionsfjädrar, den tredje produktkategorin, används för stötdämpning i flygplan samt för att jordbävningssäkra byggnader,

broar och kraftverk. Friktionsfjädrar är även vanligt förekommande i borrrustning och i valsverk inom industrin.

Ringfeder Power Transmission verkar globalt och bedriver sin verksamhet utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Brasilien, Indien och Kina, där vägen till kund går antingen genom egna säljare eller via nätverk av agenter och distributörer.

Hög konkurrens på fragmenterad marknad

Ringfeder Power Transmissions marknad karaktäriseras av fragmentering. Den har endast ett fåtal stora aktörer, där det även pågår en förvärvsdriven konsolidering, med resultat att de stora aktörerna, däribland Ringfeder Power Transmission, blir än större och än mer konkurrenskraftiga. Divisionens främsta konkurrensfördelar består i hög teknisk kompetens, en bred produktportfölj och ett kunderbjudande som möter högt ställda krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet.

Fokus på nya marknader och ökad lokal närvaro

Ringfeder Power Transmission har som fokus att växa på nya tillväxtmarknader samt att öka den lokala närvaron, i form av egna säljresurser. I Asien och Sydamerika ökar den industriella tillverkningen stadigt, vilket driver efterfrågan på den typ av produkter som divisionen tillhandahåller. Den brasilianska marknaden var fortfarande ansträngd under året. Divisionen har därför arbetat

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

STYRKOR

- Starka varumärken
- 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
- Återhämtning inom stål- och gruvaffären
- Bred kundbas

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Förkorta time-to-market för nya produkter
- Förkorta ledtider för befintliga produkter
- Digitalisera affärs- och produktionsprocessen

UTMANINGAR

- Ökad konkurrens från lågkostnadstillverkare
- Konsolidering bland konkurrenterna

med att anpassa kostnaderna till den nuvarande konjunktursituationen, genom att exempelvis minska bemanningen i produktionen och byta vissa distributionskanaler. Detta har redan gett positiv effekt. En stark position i Brasilien är strategiskt viktigt för att kunna expandera även till andra marknader i Sydamerika.

På mer mogna marknader som Västeuropa och Nordamerika har ett ökat fokus på effektivisering under senare år skapat goda affärsmöjligheter för Ringfeder Power Transmission, exempelvis inom industriautomation. Under 2018 kunde divisionen se en stark tillväxt inom industriautomation på dessa marknader, samt även på den japanska marknaden.

Framgångsrik implementering av åtgärdsprogram

Under hösten 2016 började Ringfeder Power Transmission att implementera ett åtgärdsprogram för att öka divisionens lönsamhet. De huvudsakliga åtgärderna var att effektivisera logistik- och produktionsprocesser samt renodla produktportföljen till mer lönsamma produkter, med bättre förädlingsvärde. Under 2018 uppnådde Ringfeder Power Transmission de mål som var satta för programmet och såg full effekt av de genomförda åtgärderna, i form av stabilare leveranser, minskad kapitalbildning i supply-chain samt förbättrad lönsamhet.



DIVISIONSCHEFEN SVARAR

På rätt väg med högre lönsamhet

Under 2018 ökade omsättningen och lönsamheten förbättrades. Vad är din kommentar till detta?

Vi har haft ett bra år där vi fortsatt att arbeta med det åtgärdsprogram vi sjösatte 2016. Under 2018 nådde vi också alla de uppsatta målen för programmet, vilket har varit en stor bidragande orsak till vår förbättrade lönsamhet. Med undantag för Sydamerika, hade vi under 2018 en stark konjunktur som bidrog till den stora efterfrågan på våra produkter. Exempelvis kunde vi efter många års hårt arbete, se en fantastisk tillväxt och omsättning på vår indiska marknad, men även Nordamerika hade en väldigt positiv utveckling. Jag är stolt över att vi har kunnat leverera dessa marginaler under 2018, då tillgången på råmaterial och förlängda ledtider påverkade vår lönsamhet negativt. Jag kan konstatera att vi nu är på rätt väg.

Hur ser du på konsolideringen på marknaden och ökad konkurrens från lågkostnadstillverkare?

Konkurrensen på marknaden är tuff. Våra marginaler pressas av just lågkostnadstillverkare. Dessutom kan vi se att vissa av våra främsta konkurrenter blir större med anledning av konsolideringen. Ringfeder är en marknadsledande aktör på många områden, med starka varumärken och attraktiva produkter, vilket är en stor styrka för oss. Konkurrensen kräver dock att vi kontinuerligt arbetar med vår produktutveckling, där vi fokuserar på produkt-



Thomas Moka, divisionschef för Ringfeder Power Transmission.

uppdateringar, att göra våra produkter mer ekonomiska samt att utforma kundanpassade lösningar istället för enskilda produkter. Vi har även lagt mycket arbete på att förbättra vår logistikprocess och korta leveranstider för att göra oss konkurrenskraftiga.

Hur ser du på Ringfeder Transmissions möjligheter framöver?

Min bild är väldigt positiv vad gäller våra framtida förutsättningar. Vi såg under 2018 en stabil tillväxt inom automatisering och rörelsekontroll, samt på ett flertal andra av våra marknader. Att vi är en global aktör och att vi kan erbjuda ett väl utvalt produktsortiment till vitt skilda kundsegment är en stor styrka för oss. Detta ska vi bygga vidare på, samtidigt som det är viktigt att ha kunden i fokus, vilket innebär att vi måste ha en stark lokal närvaro och olika strategier för olika marknader.

Hur ni haft några intressanta kundsamarbeten under året?

Det första jag kommer att tänka på är att vi levererat en av våra kopplingar till en känd tillverkare av stora, högklassiga kryssningsfartyg. Vår koppling sitter i en kran i hallen där fartygen tillverkas. Kranen används under tillverkningen för att lyfta olika delar av kryssningsfartyget på plats och den måste kunna klara av mycket höga laster. Vi vann ordern genom att vara den som kunde leverera snabbast. Att denna kund fått upp ögonen för oss, tror jag är en dörröppnare för framtida samarbeten.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Definitioner, se not 1 sid 74.

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8
Bruttoresultat	1 190,9	1 067,9	625,9	537,4	468,8
EBITDA	497,4	428,3	231,6	178,0	171,6
EBITA	449,3	382,8	196,2	145,9	130,4
Rörelseresultat, EBIT	417,6	351,1	184,0	134,7	120,9
Resultat efter finansiella poster	373,1	315,6	168,2	134,5	112,7
Resultat efter skatt	273,0	220,5	120,8	95,5	78,9
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 923,8	3 663,6	3 576,9	1 258,8	1 208,7
Sysselsatt kapital	3 245,7	3 064,0	2 994,1	1 062,5	1 029,4
Eget kapital	2 226,5	2 004,9	1 025,3	871,5	817,6
Eget kapital/antal aktier	89,04	80,18	82,01	69,71	65,40
Soliditet, %	56,7	54,7	28,7	69,2	67,6
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionskuld)	647,9	742,3	1 692,4	47,1	16,3
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,30	1,73	7,26	0,25	0,10
Goodwill/Eget kapital	0,51	0,56	1,09	0,39	0,30
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	34,1	35,6	40,5	40,9	39,5
EBITDA-marginal, %	14,2	14,3	15,0	13,5	14,5
EBITA-marginal, %	12,9	12,8	12,7	11,1	11,0
Rörelsemarginal EBIT, %	12,0	11,7	11,9	10,2	10,2
Vinstmarginal före skatt, %	10,7	10,5	10,9	10,2	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	13,2	10,7	12,7	13,0	12,5
Avkastning på eget kapital ROE, %	12,8	12,3	12,7	11,3	10,1
Vinst per aktie, SEK	10,92	9,62	9,66	7,64	6,31
Personal					
Antal anställda vid årets slut	1 573	1 502	1 401	748	612
Medelantal anställda	1 561	1 446	764	636	559
Personalkostnad	803,1	718,2	415,9	357,7	302,8
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	514,4	496,7	544,4	562,4	541,7
Övrigt					
Avskrivningar immateriella tillgångar	31,7	31,7	12,2	11,2	9,5
Avskrivningar materiella tillgångar	48,1	45,5	35,4	32,1	28,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253,6	243,7	251,0	118,0	137,2
Årets kassaflöde	47,5	44,4	118,4	-51,1	57,9
Kassaflöde per aktie, SEK	1,90	1,94	9,47	-4,09	4,63

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	54	Not 22 Upplåning	93
Koncernresultaträkning	63	Not 23 Kundfordringar	94
Koncernbalansräkning	64	Not 24 Checkräkningskredit	94
Koncernens förändringar i eget kapital	66	Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94
Kassaflödesanalys för koncernen	67	Not 26 Ställda säkerheter	94
Moderbolagets resultaträkning	68	Not 27 Eventualförpliktelser	95
Moderbolagets balansräkning	68	Not 28 Operationell leasing	95
Moderbolagets förändringar i eget kapital	70	Not 29 Kassaflödesanalys	95
Kassaflödesanalys för moderbolaget	70	Not 30 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	96
Alternativa nyckeltal	71	Not 31 Förslag till vinstdisposition	96
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	74	Not 32 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	97
Not 1 Allmän information	74	Underskrifter	97
Not 2 Risker och riskhantering	79	Revisionsberättelse	98
Not 3 Rapportering för segment	81		
Not 4 Övriga rörelseintäkter	82		
Not 5 Övriga rörelsekostnader	82		
Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	83		
Not 7 Arvode och kostnadsersättningar till revisor	85		
Not 8 Avskrivningar och nedskrivningar	85		
Not 9 Rörelsekostnader fördelade på kostnadslag	85		
Not 10 Bokslutsdispositioner	85		
Not 11 Skatt på årets resultat	86		
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar	86		
Not 13 Materiella anläggningstillgångar	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		

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 2018, bolagets 60: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 en 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 chassipåbyggare, lastbilstillverkare, åkerier och importörer.
- Edscha Trailer Systems är marknadens största leverantör av skjutbara tak till kapelltäckta trailers och tippfordon. Divisionen levererar även skjutbara takbågar till järnvägs-vagnar. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och det kompletterande varumärket är Sesam. Kunderna är framför allt de större europeiska trailertillverkarna.
- Mobile Climate Control är en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framför allt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttfordon och försvarsfordon.
- Ringfeder Power Transmission är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring, samt energi och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Tschan, Henfel och Gerwah. Kunderna återfinns i vitt skilda industrimarknader som exempelvis bygg-, maskin-, kraft-, och gruvindustrin över hela världen.

Omsättning och resultat för koncernen

Verksamhetsåret 2018 kan sammanfattas som det hittills starkaste i VBG Groups historia, med rekordsiffror för såväl omsättning som rörelseresultat och inte minst för vinst per aktie. Det var ett år där koncernens samtliga fyra divisioner levererade på en hög nivå, i tuffa konkurrensutsatta marknader och den starka tillväxten var en utmaning för de interna processerna inom varje division. Det var också ett år där svängningarna mellan kvartalen, när det gäller omsättning och rörelseresultat, var betydligt mindre än det historiskt sett varit. Detta beror på att koncernen i och med förvärvet av Mobile Climate Control lyckades skapa den önskade balansen mellan olika industrisegment och geografiska marknader, vilket också gett den ökade riskspridning som eftersträvats.

Samtliga kvartal under 2018 överträffade föregående år avseende omsättning och rörelseresultat, trots att 2017 var det historiskt sett bästa året. Med två så starka verksamhetsår, har koncernen mycket snabbt lyckats återställa en god finansiell ställning efter förvärvet av Mobile Climate Control i november 2016.

Koncernens omsättning för helåret ökade med 16,3 procent till 3 492,4 MSEK (3 002,0). Rensat för valutaförändringar var den faktiska organiska tillväxten 13,0 procent (8,4). Koncernens rörelseresultat (EBIT) ökade till 417,6 MSEK (351,1), med en rörelsemarginal på 12,0 procent (11,7).

Koncernens rörelseresultat innehöll koncerngemensamma kostnader på 18,3 MSEK (20,5) som inte fördelats ut till divisionerna. För helåret blev räntenettot -33,9 MSEK (-40,1) och de svenska bolagens krediter i utländsk valuta påverkades med en valutaeffekt på -10,7 MSEK (4,7). Sammantaget gav detta ett finansnetto på -44,5 MSEK (-35,5). Resultat efter finansiella poster blev därmed 373,1 MSEK (315,6) med marginalen 10,7 procent (10,5). Resultat efter skatt blev 273,0 MSEK (220,5), vilket innebar ett resultat per genomsnittligt antal utestående aktier på 10,92 SEK (9,62). Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE) ökade till 13,2 procent (10,7) och avkastningen på eget kapital (ROE) ökade till 12,8 procent (12,3). Koncernens soliditet ökade jämfört med föregående årsskifte till 56,7 procent (54,7).

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

På VBG Group ABs bolagsstämma den 25 april 2018 togs beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Beslutet omfattade cirka 50 personer som erbjöds möjlighet att förvärva sammanlagt högst 375 000 teckningsoptioner. Av dessa har totalt 33 personer tecknat sig för att delta i programmet, vilket motsvarar 194 500 optioner och 1 873 TSEK.

Koncernens utveckling, MSEK	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Nettoomsättning	3 492,4	868,8	874,8	931,2	817,7	3 002,0	737,0	719,2	777,2	768,6
EBITDA	497,4	108,3	127,4	137,3	124,4	428,3	88,1	100,7	117,6	121,9
EBITA	449,3	95,8	115,2	125,3	113,0	382,8	76,1	89,6	106,4	110,6
Rörelseresultat, EBIT	417,6	87,9	107,3	117,3	105,2	351,1	68,2	81,7	98,5	102,7
Rörelsemarginal, EBIT, %	12,0	10,1	12,3	12,6	12,9	11,7	9,2	11,4	12,7	13,4
Rörelseresultat efter finansiella poster, EBT	373,1	81,1	100,9	105,6	85,6	315,6	52,7	75,1	93,6	94,2
Resultat efter skatt	273,0	60,5	71,2	77,8	63,5	220,5	30,6	53,2	70,1	66,6
Vinst per aktie, SEK	10,92	2,42	2,85	3,11	2,54	9,62	1,23	2,13	2,80	3,80
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253,6	46,6	97,0	37,0	73,0	243,8	87,6	43,4	38,5	74,3
ROE (ackumulerat), %	12,8	12,8	13,4	13,4	12,3	12,3	12,3	14,0	15,8	17,6
ROCE (ackumulerat), %	13,2	13,2	14,0	14,1	13,5	10,7	10,7	11,0	11,0	13,7
Soliditet, %	56,7	56,7	54,9	53,9	54,1	54,7	54,7	53,0	51,7	51,0

Omsättning, MSEK	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Sverige	275,9	69,2	58,1	73,3	75,3	241,1	58,0	53,4	60,2	69,5
Övriga Norden	194,7	47,6	48,4	50,1	48,5	169,8	41,6	37,9	42,4	47,9
Tyskland	514,7	121,2	121,4	135,9	136,1	466,8	111,4	112,0	113,5	125,8
Övriga Europa	576,2	133,6	134,1	158,4	150,1	521,7	125,4	123,2	136,1	137,1
Nordamerika	1 648,6	414,2	441,8	449,0	343,7	1 348,8	326,5	332,9	359,2	330,2
Brasilien	62,9	17,1	16,6	13,6	15,7	69,2	16,5	16,6	18,9	15,6
Australien/Nya Zeeland	73,6	19,0	16,1	13,3	25,2	80,0	24,9	19,1	17,6	18,0
Kina	45,6	14,9	12,4	12,3	6,0	26,8	7,4	7,2	9,6	4,3
Övriga världen	100,1	31,9	25,8	25,4	17,0	77,7	25,5	17,0	19,7	20,3
Koncernen	3 492,4	868,8	874,8	931,2	817,7	3 002,0	737,0	719,2	777,2	768,6

VBG Truck Equipment

VBG Truck Equipment levererade sitt bästa år någonsin när det gäller omsättning och rörelseresultat. För verksamhetsåret 2018 ökade omsättningen med 10,1 procent till 921,0 MSEK (836,7). Med hänsyn taget till valutaförändringar under året var den faktiska organiska tillväxten 6,4 procent. EBITA ökade till 175,5 MSEK (170,8) med en fortsatt stark EBITA-marginal på 19,1 procent (20,4).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 15,9 MSEK vilket innebar att EBITDA uppgick till 191,4 MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var endast 0,3 MSEK vilket resulterade i en EBIT på 175,2 MSEK. Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick således till 16,2 MSEK (15,5).

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) ökade under året med 19,2 MSEK till 213,8 MSEK (194,6) och med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 87,0 MSEK uppgick det operativa kapitalet till 300,7 MSEK (284,2). VBG Truck Equipments ROOC minskade till 64,5 procent (70,4).

Nyinvesteringarna under året uppgick till 13,7 MSEK (24,6).

Under 2018 sysselsatte VBG Truck Equipment i genomsnitt 275 personer (271) och den 31 december 2018 var 275 personer anställda i divisionen (278). Personalkostnaden uppgick till 207,1 MSEK (192,8) vilket gav en kostnad per anställd på 753,1 TSEK (711,4).

Omsättning/Resultat, MSEK

VBG Truck Equipment	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Nettoomsättning	921,0	244,7	205,1	231,8	239,4	836,7	223,1	185,5	202,3	225,8
EBITDA	191,4	51,0	36,9	42,0	61,5	184,6	50,4	37,4	39,8	57,0
EBITA	175,5	47,0	32,9	38,0	57,5	170,8	46,7	34,1	36,4	53,6
EBITA-marginal, %	19,1	19,2	16,1	16,4	24,0	20,4	20,9	18,4	18,1	23,7
Rörelseresultat, EBIT	175,2	46,9	32,9	37,9	57,5	169,8	46,5	33,9	36,1	53,3
Rörelsemarginal, EBIT, %	19,0	19,2	16,0	16,4	24,0	20,3	20,8	18,3	17,8	23,6

Omsättning, MSEK

Marknad	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Sverige	234,6	58,7	48,9	62,1	64,9	199,0	48,7	44,0	50,3	56,0
Övriga Norden	151,8	36,8	38,4	38,2	38,3	135,9	32,6	28,0	34,3	41,0
Tyskland	127,5	29,4	25,9	35,4	36,8	118,8	29,8	28,6	27,2	33,2
Övriga Europa	212,8	52,8	49,7	56,5	53,6	196,5	47,0	44,7	50,3	54,5
Nordamerika	99,4	35,9	24,0	19,2	20,3	92,0	28,6	20,5	18,8	24,1
Australien/Nya Zeeland	61,5	16,0	13,1	10,0	22,4	67,7	22,9	16,3	15,1	13,4
Kina	14,4	8,0	3,1	2,8	0,6	1,6	1,6	—	—	—
Övriga världen	19,0	7,1	2,0	7,6	2,5	25,2	12,0	3,4	6,3	3,6
VBG Truck Equipment	921,0	244,7	205,1	231,8	239,4	836,7	223,1	185,5	202,3	225,8

Edscha Trailer Systems

Omsättningen för helåret ökade med hela 24,0 procent till 322,1 MSEK (259,7). Rensat från valutaeffekter så var den faktiska organiska tillväxten 16,5 procent. Divisionens EBITA ökade kraftigt till 43,5 MSEK (18,6) med en EBITA-marginal på 13,5 procent (7,2).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 5,4 MSEK vilket innebar att EBITDA uppgick till 48,9 MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 5,1 MSEK vilket resulterade i en EBIT på 38,4 MSEK. Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick således till 10,5 MSEK (9,8).

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) minskade under året med 3,4 MSEK till 63,4 MSEK (66,8) och med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 41,8 MSEK uppgick det operativa kapitalet till 105,2 MSEK (110,2). Edscha Trailer Systems ROOC ökade kraftigt till 41,7 procent (21,0).

Nyinvesteringarna under året uppgick till 2,1 MSEK (2,6).

Under 2018 sysselsatte Edscha Trailer Systems i genomsnitt 88 personer (91) och den 31 december 2018 var 84 personer anställda i divisionen (88). Personalkostnaden uppgick till 37,5 MSEK (43,5) vilket gav en kostnad per anställd på 426,1 TSEK (478,0).

Omsättning/Resultat, MSEK

Edscha Trailer Systems	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Nettoomsättning	322,1	71,5	73,3	88,6	88,7	259,7	63,4	57,5	69,3	69,5
EBITDA	48,9	9,9	8,8	15,9	14,2	23,4 ¹	-0,3 ¹	3,2	10,0	10,5
EBITA	43,5	8,5	7,4	14,6	13,0	18,6 ¹	-1,5 ¹	2,0	8,8	9,3
EBITA-marginal, %	13,5	11,9	10,1	16,4	14,6	7,2	-2,4	3,5	12,8	13,4
Rörelseresultat, EBIT	38,4	7,3	6,1	13,3	11,7	13,6 ¹	-2,8 ¹	0,7	7,6	8,2
Rörelsemarginal, EBIT, %	11,9	10,1	8,4	15,0	13,2	5,3	-4,5	1,2	10,9	11,8

¹ Innehållande -7,5 MSEK i omstruktureringskostnader avseende åtgärder för att öka lönsamheten.

Omsättning, MSEK

Marknad	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Sverige	0,2	0,1	—	0,1	0,1	0,2	—	0,1	—	0,1
Övriga Norden	0,9	0,1	0,1	0,3	0,3	1,3	0,2	0,5	0,4	0,3
Tyskland	172,8	42,6	42,8	43,4	44,4	147,0	36,4	31,9	37,1	41,4
Övriga Europa	146,3	28,3	29,6	44,5	43,9	110,3	26,5	25,0	31,1	27,6
Övriga världen	1,9	0,5	0,8	0,3	—	0,9	0,2	—	0,7	0,1
Edscha Trailer Systems	322,1	71,5	73,3	88,6	88,7	259,7	63,4	57,5	69,3	69,5

Mobile Climate Control

Mobile Climate Controls omsättning för 2018 ökade med hela 21,1 procent till 1 727,3 (1 426,7). Beaktat valutakursförändringar var den faktiska organiska tillväxten 18,5 procent. EBITA för helåret ökade till 173,9 MSEK (149,0) med EBITA-marginalen 10,1 procent (10,4).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 13,4 MSEK vilket innebar att EBITDA uppgick till 187,3 MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 21,5 MSEK vilket resulterade i en EBIT på 152,4 MSEK. Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick således till 34,9 MSEK (32,9).

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) ökade kraftigt under året med 125,5 MSEK till 424,5

MSEK (299,1). Det var framförallt varulager som ökade med 100,2 MSEK vilket delvis kan förklaras av en lageruppbyggnad för kommande leveranser och ordrar. Med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 110,9 MSEK uppgick det operativa kapitalet till 535,4 MSEK (401,5). Mobile Climate Controls ROOC minskade något till 38,6 procent (39,9).

Nyinvesteringarna under året uppgick till 21,0 MSEK (8,8).

Mobile Climate Control ökade personalstyrkan kraftigt under 2018 och sysselsatte i genomsnitt 875 personer (767) och den 31 december 2018 var 870 personer anställda i divisionen (785). Personalkostnaden ökade och uppgick till 379,2 MSEK (319,0) vilket innebar en kostnad per anställd på 433,4 TSEK (415,9).

Omsättning/Resultat, MSEK

Mobile Climate Control	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Nettoomsättning	1 727,3	421,8	460,4	476,8	368,3	1 426,7	338,6	357,4	383,2	347,5
EBITDA	187,3	33,9	57,0	64,7	31,7	160,8	28,6	42,8	52,4	37,0
EBITA	173,9	30,3	53,4	61,4	28,8	149,0	25,6	39,9	49,5	34,1
EBITA-marginal, %	10,1	7,2	11,6	12,9	7,8	10,4	7,6	11,2	12,9	9,8
Rörelseresultat, EBIT	152,4	25,0	48,0	56,0	23,4	127,9	20,3	34,6	44,2	28,8
Rörelsemarginal, EBIT, %	8,8	5,9	10,4	11,8	6,3	9,0	6,0	9,7	11,5	8,3

Omsättning, MSEK

Marknad	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Sverige	36,7	9,0	8,3	10,1	9,4	37,3	8,0	8,2	9,2	11,9
Övriga Norden	36,8	9,5	9,1	9,8	8,3	28,6	7,9	8,3	6,8	5,6
Tyskland	30,6	7,3	7,8	7,7	7,8	24,1	6,3	7,0	5,7	5,2
Övriga Europa	153,2	36,0	38,2	39,6	39,3	152,8	37,3	38,2	39,0	38,4
Nordamerika	1 429,9	348,2	386,0	398,7	297,0	1 155,7	273,6	288,2	314,4	279,5
Kina	14,4	3,1	4,4	4,9	2,0	9,3	2,1	2,7	1,9	2,7
Övriga världen	25,6	8,7	6,6	6,0	4,5	18,8	3,6	4,8	6,2	4,3
Mobile Climate Control	1 727,3	421,8	460,4	476,8	368,3	1 426,7	338,6	357,4	383,2	347,5

Ringfeder Power Transmission

För helåret ökade Ringfeder Power Transmission omsättningen med 9,0 procent och passerade för första gången en halv miljard kronor, 522,0 MSEK (479,1). När man beaktar valutakursförändringarna mellan åren blev den faktiska organiska tillväxten 6,1 procent. EBITA ökade till 74,2 MSEK (64,3) med en EBITA-marginal på 14,2 procent (13,4).

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar var under året 13,0 MSEK vilket innebar att EBITDA uppgick till 87,2 MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar var 4,3 MSEK vilket resulterade i en EBIT på 69,9 MSEK. Totala avskrivningar som belastat divisionen uppgick således till 17,3 MSEK (16,4).

Divisionens rörelsekapital (varulager, kundfordringar och leverantörsskulder) ökade under året med 34,2 MSEK till 215,2 MSEK (181,0) och med tillägg för värdet på materiella anläggningstillgångar 107,6 MSEK uppgick det operativa kapitalet till 322,8 MSEK (291,7). Ringfeder Power Transmissions ROOC ökade något, från en låg nivå, till 27,9 procent (26,5).

Nyinvesteringarna under året uppgick till 10,3 MSEK (18,4).

Under 2018 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 314 personer (309) och den 31 december 2018 var 335 personer anställda i divisionen (342). Personalkostnaden uppgick till 148,8 MSEK (140,4) vilket gav en kostnad per anställd på 473,9 TSEK (454,4).

Omsättning/Resultat, MSEK

Ringfeder Power Transmission	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Nettoomsättning	522,0	130,5	136,2	134,0	121,4	479,1	112,0	118,8	122,4	125,8
EBITDA	87,2	19,8	26,8	21,0	19,6	76,7	15,6	19,5	20,6	21,0
EBITA	74,2	16,5	23,6	17,7	16,5	64,3	12,5	16,5	17,6	17,8
EBITA-marginal, %	14,2	12,6	17,3	13,2	13,6	13,4	11,2	13,9	14,4	14,1
Rörelseresultat, EBIT	69,9	15,4	22,5	16,6	15,4	60,3	11,5	15,5	16,6	16,7
Rörelsemarginal, EBIT, %	13,4	11,8	16,5	12,4	12,7	12,6	10,3	13,0	13,5	13,3

Omsättning, MSEK

Marknad	2018	4/18	3/18	2/18	1/18	2017	4/17	3/17	2/17	1/17
Sverige	4,5	1,4	0,9	1,2	1,0	4,6	1,3	1,1	0,7	1,5
Övriga Norden	5,3	1,1	0,9	1,7	1,6	4,0	0,9	1,1	0,9	1,0
Tyskland	183,8	41,9	47,8	48,1	46,0	170,3	37,7	43,1	43,5	46,0
Övriga Europa	64,0	16,4	16,6	17,8	13,3	62,2	14,6	15,3	15,7	16,6
Nordamerika	119,1	29,9	31,8	31,1	26,4	101,1	24,3	24,2	26,0	26,6
Brasilien	57,1	14,4	14,8	12,7	15,2	66,7	16,0	16,2	18,9	15,6
Australien/Nya Zeeland	11,3	2,8	2,9	2,9	2,6	11,5	1,9	2,5	2,5	4,6
Kina	16,8	3,9	4,9	4,6	3,4	15,9	3,7	4,5	7,7	1,6
Övriga världen	60,1	18,7	15,5	14,0	11,9	42,8	11,6	10,8	6,5	12,3
Ringfeder Power Transmission	522,0	130,5	136,2	134,0	121,4	479,1	112,0	118,8	122,4	125,8

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

	2018	2017	2016	2015	2014
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8
Bruttoresultat	1 190,9	1 067,9	625,9	537,4	468,8
EBITDA	497,4	428,3	231,6	178,0	171,6
EBITA	449,3	382,8	196,2	145,9	130,4
Rörelseresultat, EBIT	417,6	351,1	184,0	134,7	120,9
Resultat efter finansiella poster	373,1	315,6	168,2	134,5	112,7
Resultat efter skatt	273,0	220,5	120,8	95,5	78,9
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 923,8	3 663,6	3 576,9	1 258,8	1 208,7
Sysselsatt kapital	3 245,7	3 064,0	2 994,1	1 062,5	1 029,4
Eget kapital	2 226,5	2 004,9	1 025,3	871,5	817,6
Eget kapital/antal aktier	89,04	80,18	82,01	69,71	65,40
Soliditet, %	56,7	54,7	28,7	69,2	67,6
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionskuld)	647,9	742,3	1 692,4	47,1	16,3
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,30	1,7	7,3	0,3	0,1
Goodwill/Eget kapital	0,51	0,56	1,09	0,39	0,30
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	34,1	35,6	40,5	40,9	39,5
EBITDA-marginal, %	14,2	14,3	15,0	13,5	14,5
EBITA-marginal, %	12,9	12,8	12,7	11,1	11,0
Rörelsemarginal, EBIT, %	12,0	11,7	11,9	10,2	10,2
Vinstmarginal före skatt, %	10,7	10,5	10,9	10,2	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	13,2	10,7	12,7	13,0	12,5
Avkastning på eget kapital ROE, %	12,8	12,3	12,7	11,3	10,1
Vinst per aktie, SEK	10,92	9,62	9,66	7,64	6,31
Personal					
Antal anställda vid årets slut	1 573	1 502	1 401	748	612
Medelantal anställda	1 561	1 446	764	636	559
Personalkostnad	803,1	718,2	415,9	357,7	302,8
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	514,4	496,7	544,4	562,4	541,7
Övrigt					
Avskrivningar immateriella tillgångar	31,7	31,7	12,2	11,2	9,5
Avskrivningar materiella tillgångar	48,1	45,5	35,4	32,1	28,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253,6	243,7	251,0	118,0	137,2
Årets kassaflöde	47,5	44,4	118,4	-51,1	57,9
Kassaflöde per aktie, SEK	1,90	1,94	9,47	-4,09	4,63

Skattekostnad

Årets skattekostnad uppgick till 100,1 MSEK (95,1), varav aktuell skatt utgjorde 99,3 MSEK (77,4) och uppskjuten skatt utgjorde 0,8 MSEK (17,7). Årets skattekostnad motsvarar en skattesats för koncernen på 26,8 procent (30,1).

Investeringar

Koncernens investeringar under året uppgick till 47,5 MSEK (54,5) varav immateriella tillgångar uppgick till 2,2 MSEK (2,5) och materiella tillgångar uppgick till 45,3 MSEK (52,0).

Exponering i utländsk valuta, risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 253,6 MSEK (243,7). Under året betalade investeringar uppgick till 47,2 MSEK (60,3). Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade netto under året med 77,6 MSEK (95,2), utdelning till aktieägarna betalades med 81,3 MSEK (43,8), ledande befattningshavare i koncernen betalade in sammanlagt 1,9 MSEK för 194 500 teckningsoptioner (långsiktigt incitamentsprogram), vilket sammantaget innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på -158,8 MSEK (-139,0). Årets kassaflöde blev därmed netto 47,5 MSEK (44,4).

Resultatet efter skatt för helåret blev 273,0 MSEK (220,5) och övrigt totalresultat uppgick till 28,0 MSEK (24,2), vilket bestod av valutakursförändringar samt effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner. Detta innebar sammantaget att totalresultatet blev 301,0 MSEK (244,7). Inbetalning av teckningsoptioner inbringade 1,9 MSEK. Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 81,3 MSEK (43,8), ökade koncernens eget kapital till 2 226,5 MSEK (2 004,9).

Soliditeten ökade under året till 56,7 procent (54,7). Likvida medel ökade under året med 50,0 MSEK (45,1) och uppgick vid årets slut till 371,4 MSEK (321,4). Därutöver fanns outnyttjade checkräkningskrediter om 100,0 MSEK (100,0) vilket innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 471,4 MSEK (421,4).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensions-skuld) minskade under året med 94,4 MSEK och uppgick vid årets slut till 647,9 MSEK (742,3).

Med anledning av att det existerande kreditavtalet med koncernens huvudbank löper ut under hösten 2019 redovisas denna bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om den till sin natur är långsiktig. Styrelsen gör bedömningen att bankfinansieringen kommer att ersättas innan nuvarande kreditavtal löper ut varför årsredovisningen upprättas baserat på antagandet om fortsatt drift.

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2018 var 0,29 (0,37 per 31 december 2017) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) var 1,30 (1,73).

Koncernens goodwill ökade med 9,7 MSEK på grund av valutaförändringar, och uppgick till 1 128,6 MSEK (1 118,9) den 31 december 2018, vilket i förhållande till eget kapital var 0,51 (0,56).

Personal

Den 31 december 2018 var 1 573 personer (1 502) anställda i VBG Group, varav 213 (211) i Sverige. Under 2018 sysselsatte koncernen i genomsnitt 1 561 personer (1 446), en ökning med 8,0 procent. Av dessa var 215 (207) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 12,0 procent, och uppgick under året till 803,1 MSEK (718,2).

Moderbolaget

VBG Group ABs verksamhet är inriktad på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken ska samlas direkt i moderbolaget. VBG Group AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens varumärken. Moderbolagets nettoomsättning som företrädesvis avser koncerninterna tjänster och licensintäkter uppgick under året till 42,6 MSEK (29,2). Rörelseresultatet blev för året -11,1 MSEK (-16,7). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 216,5 MSEK (64,9), valutadifferenser på 4,1 MSEK (-12,4) och ett räntenetto på -15,6 MSEK (-21,6) blev resultatet efter finansiella poster 193,9 MSEK (-35,8).

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsfrågor har en central plats inom VBG Group, så också under 2018. Vi har valt att redovisa vårt hållbarhetsarbete i ett hållbarhetsavsnitt på sidorna 26-30 och där hänvisar vi till förvaltningsberättelsen (sid. 60) för mer ingående information om den intressent- och väsentlighetsanalys som genomfördes i koncernen under 2017. Hållbarhetsrisker och hanteringen av dessa presenteras tillsammans med övriga risker i Not 2 – Risker och riskhantering, på sidan 79.

Intressenter och väsentliga frågor

Inom VBG Group har ägare, kunder, medarbetare och leverantörer identifierats som koncernens främsta intressenter och med vilka det förs en löpande dialog 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. Under 2018 har väsentlighetsanalysen uppdaterats utan påverkan på de nio väsentliga frågorna. Av de nio väsentliga frågorna redovisas nedan de sex frågor som har högst betydelse för, samt inverkan på, koncernen och dess intressenter. Under 2018 fortsatte det långsiktiga arbetet inom de utvalda områdena:

Miljöansvar**Restprodukter, förbrukning och utsläpp**

Koncernen strävar efter att vara så effektiv som möjligt i nyttjande av såväl ändliga som förnybara resurser. Som exempel kan nämnas återvinning av överskottsvärme för att värma upp lokaler samt installation av anläggningar för att kyla ned vatten i produktionsprocessen, vilket bidrar till att minimera förbruk-

ningen 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

Juridisk efterlevnad

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

Antikorruption

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

Rättvis konkurrens

Det är viktigt att koncernen konkurrerar på ärliga och lika villkor. Relationer till affärspartners kännetecknas av ärlighet i alla led. Koncernen följer de lagar och förordningar som gäller i de länder där koncernen är verksam. Ingen form av belöning eller förmån ges till kunder, potentiella kunder, regimer, myndigheter eller företrädare för instanser som är i strid mot antingen tillämplig lagstiftning eller rimlig och allmänt vedertagen affärspraxis. Koncernens anställda får inte ta emot pengar, gåvor eller annan typ av ersättning från tredje part som skulle kunna påverka deras objektivitet vid fattande av affärsbeslut.

Miljöpåverkan och miljöpolicy

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl 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 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. När det gäller koncernens svenska bolag, är VBG Truck Equipments produktionsenhet i Vänersborg miljöcertifierad enligt ISO 14001 och bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillståndsplikten avser hantering av större mängder skärvätska. Även Mobile Climate Controls anläggning i Norrtälje är miljöcertifierad enligt ISO 14001.

Utsikter 2019

Koncernen lämnar ingen prognos i siffror men bedömer att förutsättningarna är goda för att koncernen ska öka såväl omsättning som resultat under 2019.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG Group AB (publ) består av sju 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 2018 hade styrelsen 12 (12) 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 2018 utsåg en valberedning och styrelsen utsåg på uppdrag av årsstämman såväl revisions- som ersättningsutskott. Bolagets revisor rapporterar årligen till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll med bäring på den finansiella rapporteringen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2018 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för VBG Groups koncernledning och övriga ledande befattningshavare. Fasta ersättningar ska vara marknadsmässiga och baseras på personens ansvarsområde och prestation. Utöver fast lön kan rörlig ersättning utgå, vilken ska vara begränsad och baserad på koncernens eller respektive affärsdivisions ekonomiska utveckling jämfört med fastställda mål. För ledande befattningshavare kan den rörliga delen uppgå till maximalt 50 procent av den fasta årslönen. Därjämte kan långsiktig rörlig ersättning i form av aktier och/eller aktierelaterade instrument i VBG Group AB utgå genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram beslutade av bolagsstämman. Förutom ersättningar enligt ovan kan andra förmåner som tjänstebil och hälsovård utgå. Ledningen har i allmänhet pensionsförmåner enligt lag och kollektivavtal (ITP-

planen). Det finns dock möjlighet för den enskilde att välja andra pensionslösningar till samma kostnad för bolaget. För personer bosatta utanför Sverige utgår pensionsförmåner som är praxis i respektive land. För befattningshavare bosatta i Sverige är uppsägningstiden från bolagets sida sex till arton månader och från den anställdes sida tre till sex månader. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden får maximalt uppgå till en årslön. För befattningshavare bosatta utanför Sverige tillämpas uppsägningstider och avgångsvederlag som är praxis i respektive land. Ersättningsutskottet beslutar om löner och andra anställningsvillkor.

VBG Groups aktie och ägarförhållanden

Resultatet per aktie för året (genomsnittligt antal) ökade med 13,5 procent till 10,92 SEK (9,62), mätt mot 25 004 048 aktier (22 920 377). Eget kapital per aktie (totalt utestående) var 89,04 SEK den 31 december 2018, jämfört med 80,18 SEK ett år tidigare. Aktiekursen var vid årets utgång 126,80 SEK, vilket motsvarade ett börsvärde på 3 170 MSEK, jämfört med föregående år då kursen var 132,00 SEK och börsvärdet 3 301 MSEK. Antalet aktieägare minskade med 362 under året och uppgick vid årsskiftet till 4 308 (4 670).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 15 mars 2019 tecknade VBG Groups division VBG Truck Equipment avtal med BPW-Hungária Kft om att förvärva bolagets dragstångsverksamhet, vilken omfattar produkt rättigheter samt både materiella och immateriella tillgångar som används i verksamheten, såsom patent och ECE-godkännanden. Transaktionen kommer att slutföras helt den 31 december 2019. Köpeskillingen uppgick till 2,4 miljoner EUR.

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 2019 att besluta om en höjd ordinarie utdelning om 3,50 SEK per aktie (3,25) samt en extrautdelning om 1,00 SEK (-), vilket innebär en total utdelning på sammanlagt 4,50 (3,25) för räkenskapsåret 2018. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 112,5 MSEK (81,3) motsvarande 5,1 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 273,0 MSEK (220,5), vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 41,2 procent av årets nettoresultat (36,9).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	1 084 697 423 kronor
Årets resultat	222 122 877 kronor
	1 306 820 300 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	112 518 216 kronor
att i ny räkning överförs	1 194 302 084 kronor
	1 306 820 300 kronor

Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	3	3 492 449	3 002 045
Kostnad för sålda varor		-2 301 572	-1 934 143
Bruttoresultat		1 190 877	1 067 902
Försäljningskostnader		-381 680	-332 082
Administrationskostnader		-264 959	-253 467
Forsknings- och utvecklingskostnader		-136 403	-106 394
Övriga rörelseintäkter	4	25 548	3 433
Övriga rörelsekostnader	5	-15 836	-28 296
		-773 262	-716 806
Rörelseresultat	6,7,8,9	417 615	351 096
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		-10 723	4 629
Ränteintäkter		2 249	2 540
Räntekostnader		-27 764	-31 885
Övriga finansiella kostnader		-8 266	-10 773
Summa resultat från finansiella poster		-44 504	-35 489
Resultat efter finansiella poster		373 111	315 607
Skatt på årets resultat	11	-100 117	-95 115
Årets resultat		272 994	220 492
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		272 994	220 492
Övrigt totalresultat			
Periodens resultat		272 994	220 492
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		-4 411	-5 789
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		34 395	28 758
Kassafördessäkringar, valutaförändring		-1 998	1 227
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		27 986	24 196
Periodens totalresultat		300 980	244 688
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		300 980	244 688
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		10,92	9,62
Antal aktier vid årets slut		25 004 048	25 004 048
Genomsnittligt antal aktier under året		25 004 048	22 920 377
Antal egna aktier vid periodens slut		1 192 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		1 191 976	1 191 976

Koncernbalansräkning

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar		798 889	827 872
Goodwill		1 128 601	1 118 861
		1 927 490	1 946 733
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		186 151	179 287
Maskiner och andra tekniska anläggningar		100 747	101 794
Inventarier, verktyg och installationer		51 341	54 008
Pågående nyanläggningar		10 304	11 444
		348 543	346 533
Uppskjuten skattefordran	15	63 843	48 116
Summa anläggningstillgångar		2 339 887	2 341 382
Omsättningstillgångar			
Varulager	16		
Råvaror och förnödenheter		322 158	256 879
Varor under tillverkning		85 059	75 398
Färdiga varor och handelsvaror		227 648	163 745
		634 865	496 022
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	491 163	418 244
Aktuella skattefordringar		25 470	25 991
Övriga fordringar		41 351	42 654
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	19 673	17 852
		577 657	504 741
Likvida medel			
Kassa och bank		371 369	321 423
		371 369	321 423
Summa omsättningstillgångar		1 583 891	1 322 186
Summa tillgångar		3 923 767	3 663 568

FORTS. KONCERNBALANSRÄKNING

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		65 490	65 490
Övrigt tillskjutet kapital		781 316	779 443
Reserver		116 523	84 126
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		1 263 121	1 075 801
Summa eget kapital		2 226 450	2 004 860
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	196 853	185 687
Uppskjuten skatteskuld	15	224 568	207 878
Övriga avsättningar	21	22 451	23 716
Skulder till kreditinstitut	22	3 027	801 888
Summa långfristiga skulder		446 899	1 219 169
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	821 535	76 140
Leverantörsskulder		212 744	176 203
Aktuella skatteskulder		36 663	18 919
Övriga skulder		28 225	22 518
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	151 251	145 759
Summa kortfristiga skulder		1 250 418	439 539
Summa eget kapital och skulder		3 923 767	3 663 568

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
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				-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
Ingående balans per 2018-01-01	65 490	779 443	84 126	1 075 801	2 004 860
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt				-4 411	-4 411
Omräkningsdifferenser			34 395		34 395
Kassaflödessäkringar, valutaförändringar			-1 998		-1 998
Övrigt totalresultat			32 397	-4 411	27 986
Årets resultat				272 994	272 994
Summa totalresultat					300 980
Teckningsoptioner		1 873			1 873
Utdelning				-81 263	-81 263
Summa transaktioner med aktieägare					-79 390
Eget kapital 2018-12-31	65 490	781 316	116 523	1 263 121	2 226 450

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		417 615	351 096
Avskrivningar		79 803	77 193
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	24 864	-15 623
Erhållen ränta m m		2 984	2 540
Erlagd ränta m m		-36 765	-42 658
Betald skatt		-80 743	-98 288
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		407 758	274 260
Minskning/ökning (-) av varulager		-130 905	-11 787
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		-61 743	-71 466
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		-346	750
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		29 908	19 881
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		8 891	32 098
Kassaflöde från den löpande verksamheten		253 563	243 736
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29	-2 211	-1 803
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-45 024	-58 469
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47 235	-60 272
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-80 000	-950 005
Upptagna lån		564	76 140
Teckningsoptioner		1 873	—
Nyemission		—	778 587
Utbetald utdelning		-81 263	-43 757
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-158 826	-139 035
Årets kassaflöde		47 502	44 428
Likvida medel vid årets början		321 423	276 360
Omräkningsdifferens likvida medel		2 444	635
Likvida medel vid årets slut		371 369	321 423
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	100 000
Summa disponibla likvida medel		471 369	421 423
Nettolåneskuldens sammansättning			
Avsättning för pensioner		196 853	185 687
Skulder till kreditinstitut		822 420	878 028
Kassa och bank		-371 369	-321 423
Nettolåneskuld		647 904	742 292
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		-94 388	-950 152

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning		42 560	29 188
Bruttoresultat		42 560	29 188
Administrationskostnader		-53 085	-43 599
Övriga rörelseintäkter		—	3 404
Övriga rörelsekostnader		-572	-5 689
		-53 657	-45 884
Rörelseresultat	6,7,8	-11 097	-16 696
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterbolag		216 536	64 890
Nedskrivning andelar i dotterbolag		—	-50 000
Valutakurseffekter, netto		4 125	-12 409
Ränteintäkter		16 162	16 076
Räntekostnader		-31 799	-37 635
Summa resultat från finansiella poster		205 024	-19 078
Resultat efter finansiella poster		193 927	-35 774
Bokslutsdispositioner	10	30 249	51 754
Skatt på årets resultat	11	-2 053	-829
Årets resultat och totalresultat		222 123	15 151

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken och övriga immateriella rättigheter	12	835	3 023
		835	3 023
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	1 229	1 133
		1 229	1 133
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	1 992 658	1 992 558
Långfristiga fordringar koncernföretag		348 645	—
		2 341 303	1 992 558
Summa anläggningstillgångar		2 343 367	1 996 714

FORTS. MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		109 802	463 801
Aktuell skattefordran		—	3 710
Övriga fordringar		1	355
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 906	3 267
		113 709	471 133
Likvida medel			
Kassa och bank		232 441	119 387
		232 441	119 387
Summa omsättningstillgångar		346 150	590 520
Summa tillgångar		2 689 517	2 587 234
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		65 490	65 490
Reserver		53 249	53 249
		118 739	118 739
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1 084 697	1 148 937
Årets resultat		222 123	15 151
		1 306 820	1 164 088
Summa eget kapital		1 425 559	1 282 827
Obeskattade reserver	19	5 520	4 750
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	20	13 060	12 685
Summa avsättningar		13 060	12 685
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	22	—	795 710
Summa långfristiga skulder		—	795 710
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 771	1 622
Skulder till dotterbolag		409 625	404 565
Skuld till kreditinstitut	22	820 493	74 617
Aktuell skatteskuld		160	—
Övriga skulder		2 103	1 617
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	11 226	8 841
Summa kortfristiga skulder		1 245 378	491 262
Summa eget kapital och skulder		2 689 517	2 587 234

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2017-01-01	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
Teckningsoptioner			1 873	1 873
Årets resultat			222 123	222 123
Utdelning			-81 263	-81 263
Eget kapital 2018-12-31	65 490	53 249	1 306 821	1 425 560

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	Not	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-11 097	-16 696
Avskrivningar		2 592	4 346
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	65 685	46 132
Erhållen ränta		16 161	16 142
Erhållen utdelning		216 536	64 890
Erlagd ränta		-31 799	-37 635
Betald skatt		1 817	-3 486
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		259 895	73 693
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		5 069	89 741
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		149	-5 685
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		7 931	50 276
Kassaflöde från den löpande verksamheten		273 044	208 025
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterbolag		-100	—
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29	—	-368
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	-500	-3 912
Avyttring materiella anläggningstillgångar		—	10 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-600	5 720
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-81 263	-43 757
Teckningsoptioner		1 873	—
Inbetalning av nyemission		—	778 587
Amortering av lån		-80 000	-920 835
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-159 390	-186 005
Årets kassaflöde		113 054	27 740
Likvida medel vid årets början		119 387	91 647
Likvida medel vid årets slut		232 441	119 387
Outnyttjad checkräkningskredit		100 000	100 000
Summa disponibla likvida medel		332 441	219 387

Alternativa nyckeltal

Avstämning mellan IFRS och använda nyckeltalsbegrepp

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

Faktisk organisk tillväxt

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

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Nettoomsättning	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	-1 309,2	-150,2	-52,0	-46,4
Valutaeffekt	-100,5	-20,0	-6,9	-84,5	-45,1
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	3 391,9	1 672,8	1 386,8	1 178,8	1 095,3
Faktisk organisk tillväxt	389,9	129,0	71,5	-8,0	-76,1
Organisk tillväxt, %	13,0	8,4	5,4	-0,7	-6,5
VBG Truck Equipment					
Nettoomsättning	921,0	836,7	757,3	697,7	636,6
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	—
Valutaeffekt	-30,6	-5,2	0,7	-26,7	-15,0
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	890,4	831,5	758,0	671,0	621,6
Faktisk organisk tillväxt	53,7	74,2	60,3	34,4	-28,6
Organisk tillväxt, %	6,4	9,8	8,6	5,4	-4,4
Edscha Trailer Systems					
Nettoomsättning	322,1	259,7	270,5	221,7	219,8
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	—
Valutaeffekt	-19,6	-4,8	-3,3	-6,3	-10,0
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	302,5	254,9	267,2	215,4	209,8
Faktisk organisk tillväxt	42,8	-15,6	45,5	-4,4	-44,8
Organisk tillväxt, %	16,5	-5,8	20,5	-2,0	-17,6
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	1 727,3	1 426,7	101,4		
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	-1 309,2	—		
Valutaeffekt	-36,3	—	—		
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	1 691,0	117,5	101,4		
Faktisk organisk tillväxt	264,3	16,1	n/a		
Organisk tillväxt, %	18,5	15,9	n/a		
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	522,0	479,1	414,7	395,9	330,4
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	-48,8	-52,0	-46,4
Valutaeffekt	-13,9	-10,0	-4,8	-51,5	-20,1
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	508,1	469,1	361,1	292,4	263,9
Faktisk organisk tillväxt	29,1	54,4	-34,8	-38,0	-2,7
Organisk tillväxt, %	6,1	13,1	-8,8	-11,5	-1,0

Räntebärande nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Avsättning för pensioner	196,9	185,7	175,7	165,6	172,7
Checkräkningskredit	—	—	—	—	—
Lån	822,4	878,0	1 793,1	25,5	39,2
Banktillgodohavande	-371,4	-321,4	-276,4	-144,0	-195,6
Räntebärande nettolåneskuld	647,9	742,3	1 692,4	47,1	16,3

EBITDA

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

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Rörelseresultat	417,6	351,1	184,0	134,7	120,9
+ Avskrivningar	79,8	77,2	47,6	43,3	37,5
+ Nedskrivning av goodwill	—	—	—	—	60,0
- Negativ goodwill vid förvärv	—	—	—	—	-46,8
EBITDA	497,4	428,3	231,6	178,0	171,6

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Rörelseresultat	417,6	351,1	184,0	134,7	120,9
+ Avskrivningar immateriella tillgångar	31,7	31,7	12,2	11,2	9,5
EBITA	449,3	382,8	196,2	145,9	130,4

Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Räntebärande nettolåneskuld	647,9	742,3	1 692,4	47,1	16,3
EBITDA	497,4	428,3	231,6	178,0	171,6
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	1,30	1,73	7,31	0,26	0,09

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättningen.

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Koncernen					
Nettoomsättning	3 492,4	3 002,0	1 543,9	1 315,3	1 186,8
Resultat efter finansnetto	373,1	315,6	168,2	134,5	112,7
Vinstmarginal, %	10,7	10,5	10,9	10,2	9,5

ROOC per division

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

MSEK	Helår 2018	Helår 2017
VBG Truck Equipment		
Varulager	117,7	103,9
Kundfordringar	138,9	137,6
Leverantörsskulder	-42,8	-46,9
Rörelsekapital	213,8	194,6
Materiella anläggningstillgångar	87,0	89,6
Operativt kapital	300,7	284,2
EBITDA rullande fyra kvartal	191,4	185,3
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	296,9	263,1
ROOC, %	64,5	70,4
Edscha Trailer Systems		
Varulager	51,6	50,4
Kundfordringar	27,7	28,4
Leverantörsskulder	-15,9	-12,1
Rörelsekapital	63,4	66,8
Materiella anläggningstillgångar	41,8	43,4
Operativt kapital	105,2	110,2
EBITDA rullande fyra kvartal	48,9	23,4
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	117,1	111,8
ROOC, %	41,7	21,0
Mobile Climate Control		
Varulager	328,4	228,2
Kundfordringar	237,0	175,7
Leverantörsskulder	-140,8	-104,9
Rörelsekapital	424,5	299,1
Materiella anläggningstillgångar	110,9	102,4
Operativt kapital	535,4	401,5
EBITDA rullande fyra kvartal	187,3	160,8
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	485,1	403,1
ROOC, %	38,6	39,9
Ringfeder Power Transmission		
Varulager	139,0	115,3
Kundfordringar	87,7	76,5
Leverantörsskulder	-11,4	-10,8
Rörelsekapital	215,2	181,0
Materiella anläggningstillgångar	107,6	110,6
Operativt kapital	322,8	291,7
EBITDA rullande fyra kvartal	87,2	76,7
Genomsnittligt operativt kapital 4 kvartal	312,9	288,8
ROOC, %	27,9	26,5

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-kommissionen.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya och ändrade redovisningsprinciper som har trätt i kraft under 2018, förutom nedan, har inte inneburit någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret. Det har också utkommit ett antal nya tolkningar och ändringar från IFRS Interpretations Committee. Dessa ändringar och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter för 2018. Koncernen tillämpar IFRS 15 och IFRS 9 för första gången från och med 1 januari 2018.

IFRS 9 – finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

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

Kundfordringar

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

Likvida medel

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

Skulder

Koncernens övriga finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Övriga finansiella skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en

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

Upplåning

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

Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning

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

Kassaflödessäkringar

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrans livslängd. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rörelseresultat.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

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

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

IFRS 15 – nettoomsättning (intäktsredovisning)

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

FORTS. NOT 1

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

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

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

Den uppskattade ingående balansen av leasingskulden och nyttjanderättstillgången uppgår till cirka 167 MSEK för befintliga leasingavtal. Leasingavtalens största tillgångsklass är fastigheter, såsom fabriker och kontor.

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

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

Skatter

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skattekulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldongen nettobetalingar.

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

Effekter av ändrade valutakurser*Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

Transaktioner och balansposter

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

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

Koncernbolag

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

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

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

	Balansdagskurs	Genomsnittlig valutakurs
SEK/BRL	2,3164	2,3862
SEK/CAD	6,5922	6,7064
SEK/CZK	0,3981	0,3999
SEK/EUR	10,2753	10,2559
SEK/PLN	2,3904	2,4076
SEK/USD	8,9710	8,6907

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

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

Varulager

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

Pensionsförpliktelser

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

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga

företagsobligationer, eller motsvarande, som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens. Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

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

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

Immateriella tillgångar

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

Övriga immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandetid redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för planliga 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.

FORTS. NOT 1

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Nedskrivningar

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

Leasing

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

Hyresbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

Eget kapital

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

Aktiekapital utgörs av nominellt belopp på emitterade aktier.

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

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

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

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

Avsättningar

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

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

Rapportering av segment

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Jämförelsestörande poster

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

Nyckeltalsdefinitioner*Soliditet*

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

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

Avkastning på eget kapital (ROE)

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital (ROOC)

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

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

EBITDA

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

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.

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

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

Reklamationer, produktansvar, återkallelser

Reklamationer avser kostnader för att rätta till eller byta ut felaktiga produkter. Koncernens reklamationskostnader uppgår under 2018 till 0,4 procent av omsättningen. Om en produkt orsakar skada på person eller egendom kan koncernen bli ersättningskyldig. VBG Group är försäkrad mot sådana produktansvarsskador. Under det senaste decenniet har det inte inträffat några produktansvarsskador av väsentlig art.

Återkallelser avser de fall då en hel produktionsserie eller en stor del av den måste återkallas från kunderna för åtgärdande av brister. VBG Group har historiskt inte drabbats av några större återkallelser och har för närvarande inget försäkringskydd 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 48 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 2018 till 3,9 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, försakade av till exempel brand, kan få negativa konsekvenser, dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna att leva upp till åtaganden mot kunderna. Detta kan i sin tur få kunder att välja andra leverantörer. Risken för denna typ av skador vid koncernens produktionsanläggningar kan betecknas som "medelhög" för en industriell verksamhet. Ett kontinuerligt arbete pågår för att förbättra skadeförebyggande åtgärder. Koncernen har ett fullgott försäkringskydd 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. Intrångsrisken 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.

FORTS. NOT 2

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 621 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 40 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 31 MSEK samt en kursförändring mellan CAD och SEK ger resultatpåverkan med 33 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker

Det totala fria egna kapitalet i utländska bolag uppgår till cirka 1 166 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 18 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 49 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 lånestrutturen 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 sex 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 491 MSEK och är redovisade till de belopp som beräknas bli betalda. Samtliga fordringar förväntas bli betalda inom 12 månader. Den geografiska spridningen av kundfordringarna motsvarar i stort omsättningens fördelning per region. Koncernens kundförluster uppgår normalt till mindre än 0,05 procent av omsättningen, se not 23. 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 2018 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 2018 var soliditeten 56,7 procent.

Hållbarhetsrisker

Baserat på den väsentlighetsanalys som gjordes 2017 har vi fortsatt vårt långsiktiga hållbarhetsarbete. De fyra områden som identifierades som särskilt viktiga i samband med väsentlighetsanalysen förra året kvarstår efter översyn av analysen 2018:

Mobbing och trakasserier

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

Hantering: En visselblåstjänst där medarbetare kan anmäla kränkningar anonymt eller öppet har introducerats och etablerats under 2018. Tjänsten är tillgänglig för alla anställda inom koncernen. Under 2018 har en anmälan gjorts. Under våren 2018 inleddes även ett koncerngemensamt värdegrundsarbete. I detta arbete ingår att inventera behovet av nya policyer och riktlinjer.

Korruption i inköpsorganisationen

Risken för korruption bedöms vara störst vid inköp och upphandling.

Hantering: VBG Groups uppförandekod tydliggör vilket förhållningssätt koncernens medarbetare ska ha gentemot leverantörer och samarbetspartners. För att öka kunskapen hos styrelse, chefer och medarbetare anordnar VBG Group varje år en webbaserad antikorrupsionsutbildning. Under 2018 gick 384 personer utbildningen.

Barn-/slavarbete hos leverantörer/underleverantörer

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

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

Diskriminering

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

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

NOT 3 | RAPPORTERING FÖR SEGMENT (MSEK)

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.

	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncern-gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2018						
Extern försäljning	921,0	322,1	1 727,3	522,0	—	3 492,4
Rörelseresultat, EBIT	175,2	38,4	152,4	69,9	-18,3	417,6
Finansiella kostnader	—	—	—	—	-36,8	-36,8
Finansiella intäkter	—	—	—	—	-7,7	-7,7
Årets skattekostnad	—	—	—	—	-100,1	-100,1
Årets resultat	175,2	38,4	152,4	69,9	-162,9	273,0
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	215,3	196,5	1 662,7	263,2	2,2	2 339,9
Omsättningstillgångar	276,1	86,5	610,1	237,7	2,1	1 212,5
Likvida medel	—	—	—	—	371,4	371,4
Tillgångar	491,4	283,0	2 272,9	500,8	375,7	3 923,8
Långfristiga skulder	196,9	11,1	180,3	38,4	20,3	446,9
Kortfristiga skulder	117,3	28,9	211,9	55,4	836,9	1 250,4
Skulder	314,2	40,0	392,2	93,8	857,2	1 697,3
Investeringar	13,7	2,1	21,0	10,3	0,5	47,5
Avskrivningar	-16,2	-10,5	-34,9	-17,3	-0,9	-79,8
Räkenskapsåret 2017						
Extern försäljning	836,7	259,7	1 426,7	479,1	—	3 002,0
Rörelseresultat, EBIT	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

FORTS. NOT 3

Försäljning per geografiska områden 2018	2018					Koncernen
	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission		
Sverige	234,6	0,2	36,7	4,5		275,9
Övriga Norden	151,8	0,9	36,8	5,3		194,7
Tyskland	127,5	172,8	30,6	183,8		514,7
Övriga Europa	212,8	146,3	153,2	64,0		576,2
Nordamerika	99,4	0,3	1 429,9	119,1		1 648,6
Brasilien	3,5	—	2,3	57,1		62,9
Australien/Nya Zeeland	61,5	—	0,8	11,3		73,6
Kina	14,4	—	14,4	16,8		45,6
Övriga världen	15,6	1,6	22,7	60,2		100,1
Summa	921,0	322,1	1 727,3	522,0		3 492,4

Försäljning per geografiska områden 2017	2017					Koncernen
	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission		
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
Kina	1,6	—	9,3	15,9		26,8
Övriga världen	25,2	0,8	15,6	42,8		77,7
Summa	836,7	259,7	1 426,7	479,1		3 002,0

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2018	2017
Royaltyintäkter	31	482
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	681	—
Återvunna kundförluster	—	636
Valutadifferenser	21 166	—
Övrigt	3 670	2 315
Summa	25 548	3 433

NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2018	2017
Valutadifferenser	—	4 431
Garantikostnader	12 989	21 183
Övrigt	2 847	2 682
Summa	15 836	28 296

NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	18 817	11 648	14 497	8 090
varav pensionskostnader		(6 097)		(3 765)
Dotterbolag	615 618	156 971	549 547	146 018
varav pensionskostnader		(25 600)		(26 036)
Koncernen	634 435	168 619	564 044	154 108
varav pensionskostnader		(31 697)		(29 801)

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

	2018		2017	
	Styrelse och Vd	Övriga anställda	Styrelse och Vd	Övriga anställda
Moderbolaget	8 040	10 777	6 554	7 943
varav tantiem o d	(1 832)		(1 667)	
Dotterbolag	38 154	577 464	33 708	515 839
varav tantiem o d	(6 015)		(5 088)	
Koncernen totalt	46 194	588 241	40 262	523 782
varav tantiem o d	(7 847)		(6 755)	

Medelantal anställda	2018		2017	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	9	5	8	6
Totalt i moderbolaget	9	5	8	6
Dotterbolag				
Sverige	206	177	201	172
Norge	7	6	7	7
Danmark	5	4	5	4
Frankrike	3	3	3	3
Belgien	14	9	15	10
Storbritannien	8	5	8	5
Tyskland	150	104	142	112
Tjeckien	142	84	131	82
Polen	175	116	167	108
USA	214	160	192	144
Kanada	433	387	391	349
Kina	48	20	44	16
Indien	29	27	15	12
Brasilien	106	95	106	95
Sydafrika	12	8	11	9
Totalt i dotterbolag	1 552	1 205	1 438	1 128
Koncernen totalt	1 561	1 210	1 446	1 134

Vid årets slut var 1 573 personer (1 502) anställda i koncernen.

FORTS. NOT 6

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2018 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 795 000 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 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 uppsägnings-tid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägnings-tiden. För pensionsavsättningar disponerar Vd 35 procent av den fasta lönen. I pensionskostnaden för 2018 ingår även tilläggspremie avseende 2017, då premien var lägre än 35 procent. 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 2018 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av Vd efter samråd med ersättningsutskottet. Förra året 2017 (liksom alla tidigare år) kostnadsfördes arvoden för styrelseåret 2016–2017 i maj efter årsstämman. Från och med 2018 får samtliga styrelseledamöter ut sina arvoden som lön vid två tillfällen under styrelseperioden, i november och

maj, då dessa också kostnadsförs. För räkenskapsåret innebär det att kostnaden för styrelsearvoden innefattar hela arvudet för styrelseåret 2017–2018 samt halva arvudet för styrelseåret 2018–2019.

Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående som väsentligt påverkat företags ställning och resultat har inte förekommit under 2018.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2018		2017	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	27	23	27	23
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	37	35	33	31

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

	2018		2017	
	Antal på balans-dagen	Varav män	Antal på balans-dagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	9	6	8	5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	5	4	3

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

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

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

FORTS. NOT 6

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 (13 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 ersättning för dessa två, året ut.

² I posten ingår avgångsvederlag om 3,2 MSEK till Edscha Trailer Systems tidigare divisionschef.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
PwC				
Revisionsuppdrag	3 230	4 477	812	1 263
(varav moderföretagets revisor)	(1 152)	(1 592)	(812)	(1 263)
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	—	23	—	—
(varav moderföretagets revisor)	—	—	—	—
Skatterådgivning	1 685	1 521	195	76
(varav moderföretagets revisor)	(195)	(76)	(195)	(76)
Övriga tjänster	294	705	223	362
(varav moderföretagets revisor)	(223)	(362)	(223)	(362)
Totalt PwC	5 209	6 726	1 230	1 701
Övriga revisorer:				
Revisionsuppdrag	1 087	975	—	—
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	82	—	—	—
Skatterådgivning	599	596	—	—
Övriga tjänster	146	—	—	—
Totalt övriga revisorer	1 914	1 571	—	—
	7 123	8 297	1 230	1 701

**NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE
PÅ KOSTNADSSLAG**

	Koncernen	
	2018	2017
Direkt material inkl förändring i lager	1 650 911	1 492 648
Ersättning till anställda	803 054	717 062
Avskrivningar	79 803	77 193
Övriga kostnader	541 066	339 183
Summa rörelsekostnader	3 074 834	2 626 086

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

NOT 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2018	2017
Skilnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 730	3 581
Förändring av periodiseringsfond	-2 500	-500
Erhållna koncernbidrag	31 019	48 673
Summa	30 249	51 754

NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR**Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen
under följande rubriker:**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad för sålda varor	37 410	34 549	—	—
Försäljningskostnader	34 267	32 799	—	—
Administrationskostnader	6 669	8 073	2 592	3 517
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 457	1 772	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	—	829
Summa avskrivningar	79 803	77 193	2 592	4 346

**Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar
i balansräkningen:**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Dataprogramvaror	3 098	3 233	304	435
Varumärken	8 555	8 498	1 885	1 885
Kundrelationer	20 002	20 002	—	—
Byggnader och mark	8 603	7 748	—	829
Maskiner och andra tekniska anläggningar	23 401	21 105	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	16 144	16 607	403	1 197
Summa avskrivningar	79 803	77 193	2 592	4 346

NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt				
Svenska bolag	-12 533	-8 211	-2 053	-829
Utländska bolag	-86 797	-69 156	—	—
Uppskjuten skatt	-787	-17 748	—	—
Summa	-100 117	-95 115	-2 053	-829

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

	Koncernen	
	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	373 111	315 607
Skatt beräknad efter svensk skattesats	-82 084	-69 434
Skillnad mellan skattesats i Sverige och utländska dotterbolags vägda skattesatser	-11 313	-29 342
Ej avdragsgilla kostnader	-879	-908
Schablonintäkt periodiseringsfond	-73	-55
Skatt hänförlig till tidigare beskattningsår	-878	-3 498
Övrigt	-4 890	8 122
Summa skatt	-100 117	-95 115

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Varumärken, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar				
Ingående anskaffningsvärde	962 487	962 811	34 687	34 319
Förvärvade bolag	—	—	—	—
Årets inköp	2 230	2 650	—	368
Utrangering	-390	-2 524	—	—
Omräkningsdifferenser	4 509	-450	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	968 836	962 487	34 687	34 687
Ingående avskrivningar	-134 615	-104 786	-31 664	-29 344
Årets avskrivningar	-31 655	-31 733	-2 189	-2 320
Utrangering	371	1 677	—	—
Omräkningsdifferenser	-4 048	227	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-169 947	-134 615	-33 852	-31 664
Utgående balans	798 889	827 872	835	3 023
varav varumärke	792 423	820 496¹	372	2 255

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

	Koncernen	
	2018	2017
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	1 118 861	1 122 302
Omräkningsdifferenser	9 740	-3 441
Utgående balans	1 128 601	1 118 861

Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan

	Koncernen	
	2018	2017
VBG Truck Equipment	108 593	101 304
Edscha Trailer Systems	134 319	129 865
Mobile Climate Control	764 903	764 903
Ringfeder Power Transmission	120 786	122 789
Bokfört värde	1 128 601	1 118 861

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 2019 och affärsplaner fram till 2021.

För tiden efter prognosperioden beräknas en uthållig tillväxt om 2,0 (1,5) procent, vilket bedöms motsvara långsiktiga inflationsantaganden. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 8,0 (8,3) 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 nedskrivning av goodwill i någon av divisionerna.

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	237 071	249 426	—	33 669
Årets inköp	4 337	19 454	—	2 760
Försäljningar och utrangeringar	-31	-36 429	—	-36 429
Omklassificering	6 168	637	—	—
Omräkningsdifferenser	10 025	3 983	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	257 570	237 071	—	0
Ingående avskrivningar	-57 784	-78 300	—	-29 004
Årets avskrivningar	-8 603	-7 748	—	-829
Försäljningar och utrangeringar	31	29 227	—	29 833
Omräkningsdifferenser	-5 063	-963	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-71 419	-57 784	—	0
Utgående balans	186 151	179 287	—	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Maskiner och andra tekniska anläggningar				
Ingående anskaffningsvärde	271 769	265 587	—	7 914
Årets inköp	12 676	18 494	—	—
Omklassificering	10 179	3 959	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-14 005	-14 999	—	-7 914
Omräkningsdifferenser	3 968	-1 272	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	284 587	271 769	—	0
Ingående avskrivningar	-169 975	-163 842	—	-7 914
Årets avskrivningar	-23 401	-21 105	—	—
Försäljningar och utrangeringar	13 279	14 305	—	7 914
Omräkningsdifferenser	-3 743	667	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-183 840	-169 975	—	0
Utgående balans	100 747	101 794	—	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	142 461	134 662	5 336	8 413
Årets inköp	11 268	19 611	500	1 152
Omklassificering	1 921	-123	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-11 375	-10 628	—	-4 229
Omräkningsdifferenser	7 943	-1 061	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	152 218	142 461	5 836	5 336
Ingående avskrivningar	-88 453	-83 175	-4 204	-7 235
Årets avskrivningar	-16 144	-16 607	-403	-1 197
Försäljningar och utrangeringar	9 727	9 968	—	4 229
Omräkningsdifferenser	-6 007	1 361	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-100 877	-88 453	-4 607	-4 204
Utgående balans	51 341	54 008	1 229	1 133

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Pågående nyanläggningar				
Ingående balans	11 444	1 842	—	—
Årets inköp	17 032	13 372	—	—
Omklassificering	-18 052	-4 198	—	—
Omräkningsdifferens	341	428	—	—
Utgående balans	10 304	11 444	—	—

NOT 14 | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

Andelar i koncernbolag	Moderbolaget		
	2018	2017	
Ingående anskaffningsvärde	1 992 558	2 042 558	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	-50 000	
Förvärv av dotterbolag	100	—	
Utgående balans	1 992 658	1 992 558	
Specifikation av koncernbolagsandelar	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
VBG Group Truck Equipment AB, Sverige	100	100	21 197
Trailer Systems Sweden AB, Sverige	100	100	50
Vänersborgs Släpvagnskopplingar AB, Sverige	100	100	50
VBG Group Sales AS, Norge	100	100	57
VBG Group Sales A/S, Danmark	100	100	71
VBG Group Sales Ltd, England	100	100	130
Onspot E.U.R.L., Frankrike	100	100	68
Onspot of North America Inc., USA	100	100	68 898
VBG Group Truck Equipment NV, Belgien	100	100	46 500
VBG Group Truck Equipment GmbH, Tyskland	100	100	34 914
European Trailer Systems GmbH, Tyskland	100	100	162 002
European Trailer Systems s.r.o., Tjeckien	100	100	47 929
Ringfeder Power Transmission GmbH, Tyskland	100	100	90 309
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission s.r.o., Tjeckien	100	100	
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd, Kina	100	100	
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH, Tyskland	100	100	
Tschan India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission USA Corp, USA	100	100	35 995
Henfel Industria Metalurgica LTDA., Brasilien	100	100	103 722
Mobile Climate Control Group Holding AB, Sverige	100	100	1 380 766
Mobile Climate Control Sverige AB, Sverige	100	100	
Mobile Climate Control China Holding AB, Sverige	100	100	
Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd, Kina	100	100	
Mobile Climate Control Trading Co Ltd, Kina	100	100	
Mobile Climate Control Corp., USA	100	100	
Mobile Climate Control Inc., Kanada	100	100	
Mobile Climate Control SP. Zo.o., Polen	100	100	
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd, Sydafrika	100	100	
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien	100	100	
MCC do Brasil Ltda., Brasilien	100	100	
Mobile Climate Control Thermal Systems India Pvt Ltd, Indien	100	100	
Mobile Climate Control GmbH, Tyskland	100	100	
Summa			1 992 658

FORTS. NOT 14

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
VBG Group Truck Equipment AB	556229-6573	Vänernborg, Sverige
Trailer Systems Sweden AB	556866-1911	Vänernborg, Sverige
Vänernborgs Släpvagnskopplingar AB	559150-9715	Vänernborg, Sverige
VBG Group Sales AS		Oslo, Norge
VBG Group Sales A/S		Ejby, Danmark
VBG Group Sales Ltd		Warrington, England
Onspot E.U.R.L		Montoy-Flanville, Frankrike
Onspot of North America Inc.		North Vernon, USA
VBG Group Truck Equipment NV		Beringen, Belgien
VBG Group Truck Equipment GmbH		Krefeld, Tyskland
European Trailer Systems GmbH		Moers, Tyskland
European Trailer Systems s.r.o.		Kamenice nad Lipou, Tjeckien
Ringfeder Power Transmission GmbH		Gross-Umstadt, Tyskland
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd		Chennai, Indien
Ringfeder Power Transmission s.r.o.		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, Brasilien
Mobile Climate Control Group Holding AB	556723-5642	Vänernborg, Sverige
Mobile Climate Control Sverige AB	556535-3074	Norrälje, Sverige
Mobile Climate Control China Holding AB	556819-6629	Vänernborg, Sverige
Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd		Ningbo, Kina
Mobile Climate Control Trading Co Ltd		Ningbo, Kina
Mobile Climate Control Corp.		Goshen IN, USA
Mobile Climate Control Inc.		Toronto, Kanada
Mobile Climate Control SP. Zo.o.		Olawa, Polen
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd		Durban, Sydafrika
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd		Melbourne, Australien
MCC do Brasil Ltda		Louveira, Brasilien
Mobile Climate Control Thermal Systems India Pvt Ltd		Bangalore, Indien
Mobile Climate Control GmbH		Renningen, Tyskland

NOT 15 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	20 356	8 933	—	—
Övriga temporära skillnader	40 735	41 221	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	6 547	5 251	—	—
Summa fordringar brutto	67 638	55 405	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	-3 795	-7 289	—	—
Redovisade uppskjutna skattefordringar	63 843	48 116	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	27 992	22 682	1 210	660
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	80 103	67 451	4	385
Uppskjutna skatteskulder på immateriella tillgångar identifierade vid förvärv	120 268	125 034	—	—
Summa skulder brutto	228 363	215 167	1 214	1 045
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	-3 795	-7 289	—	—
Redovisade uppskjutna skatteskulder	224 568	207 878	1 214	1 045

Sveriges riksdag har beslutat att bolagsskatten, som för 2018 är 22 procent, ska sänkas i två steg. Första sänkningen sker 2019 till 21,4 procent och andra sänkningen sker 2021 till 20,6 procent. Uppskjutna skatter har omvärderas utifrån den skattesats som gäller vid tidpunkt då den uppskjutna skatten förväntas regleras. Vad gäller moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver.

NOT 16 | VARULAGER

Varulager	Koncernen	
	2018	2017
VBG Truck Equipment		
Råvaror och förnödenheter	34 340	26 662
Halvfabrikat och varor i arbete	20 974	22 517
Färdiga varor och handelsvaror	62 426	54 685
Summa varulager VBG Truck Equipment	117 740	103 864
Edscha Trailer Systems		
Råvaror och förnödenheter	40 265	42 260
Halvfabrikat och varor i arbete	7 549	6 499
Färdiga varor och handelsvaror	3 813	1 682
Summa varulager Edscha Trailer Systems	51 627	50 441
Mobile Climate Control		
Råvaror och förnödenheter	211 827	154 073
Halvfabrikat och varor i arbete	17 536	13 334
Färdiga varor och handelsvaror	98 996	60 811
Summa varulager Mobile Climate Control	328 359	228 218
Ringfeder Power Transmission		
Råvaror och förnödenheter	35 728	33 886
Halvfabrikat och varor i arbete	38 999	33 047
Färdiga varor och handelsvaror	62 412	46 566
Summa varulager Ringfeder Power Transmission	137 139	113 499
Totalt	634 865	496 022

Reserv för inkurans i utgående varulager uppgår till 66 037 TSEK (68 029), fördelat på VBG Truck Equipment 9 942 TSEK (9 504), Edscha Trailer Systems 8 263 TSEK (7 841), Ringfeder Power Transmission 20 490 TSEK (26 468) och Mobile Climate Control 27 342 TSEK (24 216).

NOT 17 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda leasingavgifter	1 806	483	330	191
Förutbetalda försäkringsavgifter	2 444	2 251	—	—
Förutbetalda serviceavgifter	5 367	3 503	1 886	527
Förutbetalda marknadsaktiviteter	627	785	—	—
Upplupna intäkter	1 180	585	—	—
Övriga poster	8 249	10 245	1 690	2 549
Summa	19 673	17 852	3 906	3 267

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 erhöll styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande har förlängts i omgångar och senast vid årsstämman 2018 att gälla till nästa årsstämma (2019). 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.

FORTS. NOT 18

För helåret har genomsnittligt antal utestående aktier beräknats till 25 004 048 (22 920 377 föregående år, detta har således påverkat nyckeltalen för 2017). Vid årsstämman 25 april 2018 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för Vd, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen, totalt cirka 50 personer. Programmet omfattar högst 375 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget. Priset för köpoptionerna är, genom en Black & Scholes-värdering fastställt till 9,63 SEK, vilket motsvarar optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i VBG Group AB under perioden från och med den

17 maj 2021 till och med den 15 november 2021. Förvärvspriset per aktie uppgår till 179,30 SEK, vilket motsvarar 120 procent av det volymvägda medeltalet av betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under tiden från och med den 31 augusti 2018 till och med den 14 september 2018. Under perioden har 33 personer tecknat sammanlagt 194 500 köpoptioner till ett värde av 1 873 MSEK. I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet har styrelsen beslutat att en subvention i form av bruttolönetillägg ska utgå till de deltagare som är kvarvarande anställda år 2021 och fortfarande äger de förvärvade köpoptionerna, vilken maximalt får motsvara det pris som har betalats för köpoptionerna.

NOT 19 | OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget	
	2018	2017
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	20	1 750
Periodiseringsfonder	5 500	3 000
Summa	5 520	4 750

NOT 20 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

	Moderbolaget	
	2018	2017
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	13 060	12 685
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	196 853	185 687

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	2018-12-31 Totalt	2017-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			9 230	9 230	27 223
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-9 230	-9 230	-26 729
			0	0	494
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	102 050	93 180	1 623	196 853	185 193
Total förpliktelse				196 853	185 687

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	
	2018	2017
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	5 464	4 419
Räntekostnad	4 151	3 541
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	—	—
Kostnader för förmånsbestämda planer	9 615	7 960
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	24 337	25 382
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	33 952	33 342
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	29 801	29 801
Belopp som belastat finansiella kostnader	4 151	3 541
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	33 952	33 342

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 -4 411 TSEK (-5 789), 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	
	2018	2017
Nettoskuld vid årets början	185 687	175 734
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	9 614	7 960
Utbetalningar av förmåner	-1 676	-5 974
Tillskjutna medel till fonderade planer	-915	-1 196
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	5 750	7 566
Vinster (-) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	-749	—
Erfarenhetsbaserade vinster (-) och förluster (+)	-923	-1 058
Valutakursdifferenser på utländska planer	65	2 655
Nettoskuld vid årets slut	196 853	185 687

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

Procent	2018		2017	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	2,4	2,0	2,5	1,9
Framtida årliga löneökningar	2,8	2,8	2,7	2,8
Inflationstakt	2,0	1,5	1,9	1,5

Diskonteringsränta i Sverige har för 2018 såväl som för 2017 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:

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

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%

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 pensionskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

NOT 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2018	2017
Garantiåtaganden	22 451	23 716
Summa	22 451	23 716

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 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 2018.

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. Med anledning av att det existerande kreditavtalet med koncernens huvudbank löper ut under hösten 2019 redovisas denna bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om den till sin natur är långsiktig.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

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

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

NOT 23 | KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2018	2017
Åldersfördelning av kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar		
Kundfordringar ej förfallna	360 548	317 791
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	91 386	67 930
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	28 569	20 246
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	20 891	18 252
Reserv för osäkra kundfordringar	-10 231	-5 975
Summa	491 163	418 244
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	-36	—
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar	-49	—
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	-10 038	-4 655
Reserv för kundfordringar ej förfallna	-108	-1 320
Summa	-10 231	-5 975
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	-5 975	-8 853
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	759	255
Återförda utnyttjade reserver	466	3 234
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	-5 481	-611
Utgående reserv	-10 231	-5 975

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

NOT 24 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 100 MSEK (100 MSEK), som vid årsskiftet var utnyttjad. Dessutom finns en revolverande kreditfacilitet om totalt 300 MSEK (300 MSEK) som helt eller delvis kan göras om till bland annat checkräkningskredit. Vid årsskiftet var denna revolverande kredit utnyttjad.

NOT 25 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Särskild löneskatt	9 588	10 916	1 482	899
Upplupna personalkostnader	85 186	86 056	8 535	6 635
Revisionsarvode	4 140	4 858	300	600
Övriga upplupna kostnader	3 484	3 031	—	—
Provisioner och försäljningsupport	7 111	6 431	—	—
Upplupen ränta	548	474	548	474
Övriga poster	41 194	33 993	361	233
Summa	151 251	145 759	11 226	8 841

NOT 26 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktier i dotterbolag	2 844 952	2 779 720	1 992 658	1 992 558
Summa ställda säkerheter	2 844 952	2 779 720	1 992 658	1 992 558

NOT 27 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	42 688	39 598
Övrigt	1 115	1 046	261	254
Summa eventalförpliktelser	1 115	1 046	42 949	39 852

Skattefrågor i Tyskland

Den tyska skattemyndigheten har granskat dotterbolaget VBG Group Truck Equipment GmbH. Under 2017 har förhandling med skattemyndigheten resulterat i en överenskommelse som innebär en tillkommande skatt om 3,6 MSEK, vilket också fastställdes under 2018.

NOT 28 | OPERATIONELL LEASING

	2018	Koncernen			2017
		Inom 1 år	Inom 2–5 år	Efter 5 år	
Operationella hyreskontrakt					
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	20 770	19 704	66 388	47 819	36 813
Koncernen totalt	20 770	19 704	66 388	47 819	36 813

Hyra avser huvudsakligen fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag.

NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet				
Nedskrivningar/utrangering av anläggningstillgångar	—	—	—	-2 409
Förändring av avsättningar	961	2 876	375	—
Ej utbetalda koncernbidrag	—	—	31 019	48 673
Valutaeffekt orealiserade	18 054	1 614	34 291	—
Övriga poster	5 849	-20 113	—	-132
Summa	24 864	-15 623	65 685	46 132
Förvärv av anläggningstillgångar				
Årets immateriella investeringar (not 12 och not 13)	-2 211	-1 803	—	-368
Årets materiella investeringar (not 12 och not 13)	-45 024	-58 469	-500	-3 912
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-47 235	-60 272	-500	-4 280

Kassaflöde i finansieringsverksamheten

Koncernens utveckling, MSEK	Januari 2018	Kassaflöde	Ej likviditetspåverkande poster					December 2018
			Förvärv	Ränta	Valuta-förändring	Nya leasingavtal	Omklassificering	
Kortfristiga skulder bank	76 140						745 395	821 535
Långfristiga skulder bank	801 888	-79 436			27 188		-746 613	3 027
Summa finansiella skulder	878 028	-79 436	—	—	27 188	—	-1 218	824 562
Likvida medel	-321 423	-47 502			-2 444			-371 369
Checkräkningskredit								
Summa likvida medel	-321 423	-47 502	—	—	-2 444	—	—	-371 369

NOT 30 | VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

ningar göras (not 12). Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 634 865 TSEK (496 022) efter gjorda inkuransreserveringar om 66 037 (68 029). 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 försäljningsvolymerna ger underlag till en inkuransreserv.

NOT 31 | 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 2019 att besluta om en utdelning på 3,50¹ SEK per aktie (3,25) samt en extra utdelning om 1,00¹ SEK för räkenskapsåret 2018. Det blir en total utdelning på 4,50¹ SEK (3,25), vilket innebär en utbetalning av medel från moderbolaget på 112,5 MSEK (81,3), motsvarande 5,1 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt på 273,0 MSEK (220,5) vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 41,2 procent av årets nettoresultat (36,9).

¹ Föreslagen utdelning

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	1 084 697 423 kronor
Årets resultat	222 122 877 kronor
	1 306 820 300 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	112 518 216 kronor
att i ny räkning överförs	1 194 302 084 kronor
	1 306 820 300 kronor

NOT 32 | VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Den 15 mars 2019 tecknade VBG Groups division VBG Truck Equipment avtal med BPW-Hungária Kft om att förvärva bolagets dragstångsverksamhet, vilken omfattar produkträttigheter samt både materiella och immateriella tillgångar som används i

verksamheten, såsom patent och ECE-godkännanden. Transaktionen kommer att slutföras helt den 31 december 2019. Köpeskillingen uppgick till 2,4 miljoner EUR.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 24 april 2019 för fastställelse.

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

Vänersborg den 21 mars 2019

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Mats R Karlsson
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsgarerepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsgarerepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2019

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 2018. 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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida

händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

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

När vi bedömde vilken grad av revision som behövde genomföras i respektive enhet beaktade vi koncernens geografiska spridning, storleken på respektive enhet, samt den specifika riskprofil som respektive enhet representerar. Mot denna bakgrund bestämde vi att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, 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 koncernrevisionssteamet (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 koncernrevisionssteamet 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 bedömde 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 koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill och varumärke med obestämbart nyttjandeperiod

Per den 31 december 2018 redovisar koncernen goodwill om 1 129 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 2018.

De väsentligaste antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningarna finns beskrivna i not 12.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder inkluderade följande moment:

- En bedömning av kassaflödesberäkningens matematiska riktighet och en avstämning av kassaflödesprognoserna mot antagen budget för 2019 samt upprättad affärsplan för 2020–2021.
- 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.

Särskilt betydelsefullt område*Värdering av varulager*

Per den 31 december 2018 redovisar koncernen varulager om 635 MSEK.

Företagsledningen fastställer värdet på varulager baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans.

Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom uppgår värdet på varulagret till betydande belopp.

En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans.

I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt en koncernövergripande inkuranspolicy. Inkuranspolicyen tar hänsyn till historisk skrotningstakt, enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymerna ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv.

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 1. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål framgår av not 30 i årsredovisningen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 beskrivet sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2018.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–53 samt sidan 102. 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 IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VBG Group AB (publ) för år 2018 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 25 april 2018. Vi har varit bolagets revisorer i mer än 20 år.

Göteborg den 26 mars 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Intervju med Peter Hansson



Styrelsearbetet har alltid präglats av en öppen och prestigelös attityd och det tror jag har bidragit stort till VBG Groups fina utveckling.



Efter tio år som styrelseordförande i VBG Group kommer du att lämna oss i samband med årsstämman 2019, då du tackat nej till att väljas om. Skulle du kunna ge oss en sammanfattning av dina år med VBG Group?

Jag blev invald som ledamot redan 2001 och har suttit i VBG Groups styrelse i nästan arton år, varav de senaste tio åren som ordförande. Det är en ovanligt lång tid och genom alla år har både styrelsearbetet och kontakterna med ledningen

präglats av en öppen och prestigelös attityd. Denna starka företagskultur tror jag har bidragit stort till VBG Groups fina utveckling.

Jag tycker att bolaget har vuxit på ett balanserat sätt under åren. Från en omsättning på drygt en halv miljard kronor år 2001, till dagens tre och en halv miljard kronor i omsättning. Bolaget har också en balanserad tillväxtstrategi. En viktig förklaring till det är ägarsituationen, med stiftelserna som huvudägare. Stiftelserna premierar långsiktighet, vilket också gjort att VBG Group stått stark i besvärliga tider. Exempelvis klarade sig vi oss bra under finanskrisen och framförallt mycket bättre än konkurrenterna.

Vi har också gjort ett antal förvärv genom åren, vilket alltid är både intressant och roligt. Investeringen i brasilianska Henfel är ett bra exempel på den långsiktighet som genomsyrar bolaget. Vi var medvetna om att detta förvärv inte skulle ge omedelbar avkastning, utan här var främsta motivet att få en strategisk position på en viktig tillväxtmarknad och därigenom på sikt generera lönsamhet.

Den största händelsen under min tid i VBG Group är ändå förvärvet av Mobile Climate Control, sett både till bolagets storlek och köpeskillingen, men även hur vi löste finansieringen. Nyemissionen, där vi tog in drygt åtta hundra miljoner kronor från aktieägarna, satte hård press på både ledning och styrelse. Nu i efterhand kan jag konstatera att samtliga parter gjorde ett riktigt imponerande arbete. Imponerande är också den lyckade sammansmältningen av de två stora verksamheternas företagskulturer. Jag ser det som ett bra bevis på en mogen ledning som jobbar prestigelöst tillsammans för företagets bästa. Alla händelserika år har lett till att VBG Group idag, till viss del, är ett helt annat bolag än det jag gick in i 2001, men det som är bolagets kärna och styrka kvarstår.

Avslutningsvis vill jag tacka för fantastiska år i styrelsen. Jag kommer självklart att följa bolagets utveckling med stort intresse även framöver.

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

Ansvaret 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 2018 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 2018 totalt 4 308 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 81,5 procent av det utestående aktiekapitalet, 77,8 procent av totalt emitterade aktier och 90,2 procent av rösterna. Den största ägarens andel, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, uppgick till 22,6 procent av det utestående kapitalet och 28,3 procent av rösterna. Övriga aktieägare med mer än 10 procent av röstetalet var Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK som genom sina innehav av A-aktier stod för 24,2 procent respektive 10,4 procent av röstetalet.

Mer detaljerad information om aktien, ägarstrukturen med mera finns på sidorna 24–25.

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 företrädde 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 aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman finns på webbplatsen, vbggroup.com.

Årsstämma 2018

VBG Group ABs årsstämma hölls den 25 april 2018 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anförandet finns tillgängliga på webbplatsen. Vid stämman närvarade hela styrelsen, valberedningens ordförande, 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 planerat för årsstämman 2019.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om höjd utdelning för räkenskapsåret 2017 om 3,25 kronor per aktie (1,75) med avstämningsdag den 27 april 2018. Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Peter Augustsson, Louise Nicolin och Jessica Malmsten, 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.

Norges Bank med ett innehav av 169 114 aktier (0,4 procent av rösterna på stämman), röstade mot förslaget men utan att reservera sig mot beslutet. Norges Banks representerades av ombud Erik Andersson.

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

Arvodet till styrelsen höjdes till 1 795 000 kronor (tidigare 1 505 000), varav 500 000 kronor (475 000) till styrelsens ordförande, 315 000 kronor (300 000) till vice ordförande och 220 000 kronor (210 000) 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 att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2019 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlätna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Stämman beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI 2018). LTI 2018 omfattar 54 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen vilka erbjuds att förvärva sammanlagt högst 375 000 teckningsoptioner som vardera berättigar till teckning av en ny aktie av serie B i VBG Group AB. Teckningskursen för aktierna ska fastställas till 120 procent av den volymviktade genomsnittskursen för VBG Group AB:s aktie under en mätperiod i anslutning till deltagarnas förvärv av teckningsoptionerna.

I syfte att genomföra LTI 2018 beslutade stämman om en riktad emission av teckningsoptioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till ett av VBG Group AB helägt dotterbolag. För att möjliggöra deltagande för deltagare som tillkommer eller är förhindrade att delta när programmet inleds, emitteras högst 375 000 respektive högst 75 000 teckningsoptioner i två serier. Stämmans beslut om att överlåta teckningsoptioner till deltagarna på de villkor och under de förutsättningar som gäller för incitamentsprogrammet gäller sammanlagt högst 375 000 teckningsoptioner.

Sveriges Aktiesparares Riksförbund, genom Mats Ekberg, reserverade sig mot beslutet, med motiveringen att det var väl förmånligt och att teckningskursen snarare borde vara 135 procent.

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 25 april 2018 offentliggjordes att årsstämman 2019 kommer att äga rum i Vänersborg den 24 april 2019 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2019 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 2019 har styrelsens ordförande Peter Hansson avböjt omval och valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter minskas med en till sex stycken och inga suppleanter. Valberedningen föreslår omval av Johnny Alvarsson, som också föreslås som ny ordförande i styrelsen, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten, Mats R Karlsson och Anders Birgersson (Vd). Valberedningen föreslår stämman att inte välja någon vice ordförande.

Valberedningens förslag avseende arvodet till styrelsen och utskott innebär totalt sett en minskning till 1 750 000 kronor (nuvarande 1 795 000), då antalet styrelseledamöter minskar med en person. Arvodet föreslås fördelas enligt följande, 600 000 kronor (500 000) till styrelsens ordförande och 250 000 kronor (220 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2018

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
Mats R Karlsson	Ledamot	2018	Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, koncernchef, verkställande direktör	2001	Revisionsutskott	Nej	Nej
				Totalt 6/7	5/7
Löntagarepresentanter			Funktion	Invald	
Jouni Isoaho, IF Metall			Ledamot	2016	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna			Ledamot	2011	
Karin Pantzar, Unionen/Sv.Ing./Ledarna			Suppleant	2010	

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 108–109.

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

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2019 omval, för en period av ett år, av Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Johan Malmqvist som huvudansvarig revisor. Nuvarande huvudrevisor Fredrik Göransson, lämnar i samband med årsstämman 2019 uppdraget i enlighet med den gällande sjuårsregeln. Arvode till revisorer föreslås utgå enligt godkänd debitering för utfört arbete.

Då Reidar Öster som under många år varit valberedningens ordförande meddelat att han träder tillbaka i samband med årsstämman föreslår aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala röstetalet i VBG Group AB årsstämman 2019 att till valberedning utse:

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

Styrelsens sammansättning

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

Vid årsstämman 2018 valdes styrelseledamöterna Peter Hansson, Johnny Alvarsson, Anders Birgersson (Vd), Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten och Mats R Karlsson. 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.

Utöver de sju årsstämman valda ledamöterna utsåg löntagargenorganisationerna 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,

Närvaro vid styrelsemöten under 2018

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Peter Hansson	12 (12)	2 (2)	2 (2)
Johnny Alvarsson	12 (12)	2 (2)	2 (2)
Peter Augustsson	11 (12)	2 (2)	
Louise Nicolin	12 (12)	2 (2)	
Jessica Malmsten	12 (12)	2 (2)	
Mats R Karlsson	6 (8)	1 (1)	
Anders Birgersson	12 (12)	2 (2)	
Arbetstagarrepresentanter			
Jouni Isoaho, IF Metall	11 (12)	2 (2)	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	11 (12)	2 (2)	

bedöms uppgå till sex. Vidare bedöms fem även vara oberoende av bolagets större ägare och samtliga sju 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 sju 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 även som sekreterare.

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

Ordförandens roll

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag (inklusive 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 2019 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2018 ett ersättningsutskott med Peter Hansson (ordförande) och Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2018 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 chefens chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor. Vid årsstämman redogjordes för styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och övriga ledande befattningshavare. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och ledande befattningshavare till årsstämman 2019 finns i förvaltningsberättelsen på sidan.

Information om 2018 års ersättningar finns i not 6 och på sidan 84.

Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2018 ett revisionsutskott bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2018 höll revisionsutskottet två protokollförda möten, varav ett före och ett efter det konstituerande mötet.

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

Vid två tillfällen under 2018 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorerens rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet med bäring på den finansiella rapporteringen.

Styrelsens arbete 2018

Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2018 hölls tolv sammanträden (tolv 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 årsbokslutet/årsredovisningen 2017 och i anslutning till årsstämman i april hölls det ordinarie konstituerande styrelsemötet. I september höll styrelsen ett strategimöte, då man även besökte den stora internationella fordonsmässan IAA i Hannover, Tyskland. Vid decembermötet fastställdes affärsplanen för 2019. De övriga fyra styrelsemötena i mars, maj, juni och december behandlade företrädesvis förvävsrelaterade frågor.

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 och 20 000 teckningsoptioner.

Koncern- och divisionsledning

Den övergripande koncernledningen består av, fyra personer från moderbolaget Anders Birgersson, Vd och koncernchef, Claes Wedin, koncernens finansdirektör, Bo Hedberg, direktör affärsutveckling och Christina Holgerson, direktör HR och Corporate Responsibility, samt Clas Gunneberg, vice Vd VBG Group och divisionschef Mobile Climate Control och Anders Erkén, vice Vd VBG Group och divisionschef VBG Truck Equipment samt övergripande ansvarig för divisionerna Edscha Trailer Systems och Ringfeder Power Transmission.

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

Information om koncernledningen finns på sidorna 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 förvävsrelaterade frågor ligger hos moderbolaget.

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

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

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

Revisorer

Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) valdes av årsstämman 2018 till revisor för ett år med auktoriserade revisorn Fredrik Göransson som huvudansvarig för revisionen.

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

Under hösten hölls 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 inklusive möte med revisionsutskottet för att ta upp väsentliga frågor inför bokslutet. Under oktober-november görs en så kallad early-warning granskning och avrapportering hålls med företagsledningen. Granskning och revision av årsbokslutet och årsredovisning görs under januari–mars.

VBG Group har under 2018 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor, redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2018 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 arbetsgruppen 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 ekonomisk rapportering till styrelsen i VBG Group AB.

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

VBG Group ABs väsentliga och styrande dokument i form av policyer, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till 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, divisionerna och deras dotterbolag. I samband med rapporteringen görs analyser med kommentarer samt uppdaterade prognoser som bland annat syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Ekonomifunktioner och affärscontrollers med funktionellt ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns i moderbolaget och på divisions- och större bolagsnivå.

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

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer.
- ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet.
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

Intern finansiell rapportering ska utöver dessa tre mål ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

Information och kommunikation

Intern information och kommunikation handlar om att skapa medvetenhet hos koncernens medarbetare om externa och interna styrinstrument, inklusive befogenheter och ansvar. Information och kommunikation om interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen finns tillgängligt för alla berörda medarbetare. Viktiga verktyg för detta är VBG Groups 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. Moderbolagets ekonomichef ansvarar för att optimera cash management, koncernens likviditets- och valutahantering och tar in veckorapporter och kommunicerar med samtliga bolag i koncernen. Varje år genomförs en finanskonferens där nyckelpersoner från dotterbolagen bjuds in för att gå igenom viktiga områden inom finansiell rapportering, cash management m.m. Samtliga bolag är uppkopplade mot och rapporterar till koncernens konsolideringssystem.

Uppföljning

Styrelsen informeras månadsvis via ett Vd-brev om koncernens utveckling avseende omsättning, resultat och övriga viktiga händelser och aktiviteter. Kvartalsvis, i samband med delårsrapporteringen ges styrelsen en fullständig information om koncernen och divisionernas utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer.

ÖVRIGT

Interrevision

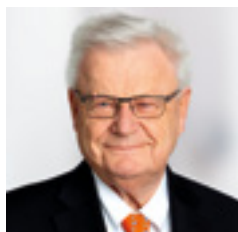
VBG Group AB har en relativt enkel operativ struktur med fyra divisioner som vardera består av små eller medelstora legala enheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Efterlevnaden av bolagets utarbetade styr- och internkontrollsystem följs regelbundet upp av CFO/controllers på divisions- och moderbolagsnivå och man genomför dessutom löpande analyser av bolagets 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, pressmeddelanden samt via bolagets webbplats, vbggroup.com. Under 2018 genomfördes ett tiotal möten med investerare, analytiker och aktiesparkklubbar runt om i Sverige.

Styrelse



LEDAMÖTER	PETER HANSSON	ANDERS BIRGERSSON	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, Tekniska högskolan vid Linköpings universitet.	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, 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, Simris Alg AB och UppdragsHuset Sverige AB.
Arbetslivserfarenhet	Vd för Göteborgsoperan, 2006–2014. Vd för Volvo Personbilar Sverige, 1995–2006. Tidigare verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar Norden AB sedan 1972.	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, Vd, Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Vd 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. Tekniskonsult i Semcon, 1998–2000.
Ersättning¹, SEK	525 000	—	390 000	220 000
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 2018.


PETER AUGUSTSSON
JESSICA MALMSTEN
MATS R KARLSSON
CECILIA PETERSSON
JOUNI ISOAHO

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

 Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant tjänste-
anställda

 Styrelseledamot och arbets-
tagarrepresentant kollektiv-
anställda

 Ordförande i Peter Augusts-
son Development AB sedan
2005.

 Chef Affärsstöd på Volvo
Bil AB sedan 2017.

 Ordförande i Mats R
Karlsson & Partners AB
sedan 2017.

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

 Internationell svetsspecia-
list (IWS) på VBG Truck
Equipment. Anställd sedan
1996.

 Civilingenjör, Maskintek-
nik, Chalmers tekniska
högskola.

 Civilingenjör, Elektronik,
Chalmers tekniska hög-
skola.

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

3-årig ekonomisk linje.

 Svetsutbildning, Artur
Lundqvistskolan.

2011

2016

2018

2011

2016

1955

1964

1958

1968

1959

 Styrelseordförande i
Smoltek Nanotech Holding
AB, AXsensor AB, Mecha-
num Sverige AB, QLT
Marine AB, Climate Arena
Sweden AB och Fortaco
Group Oy. Styrelseledamot
i Walleniusrederierna AB,
Ljunghäll Group AB och
Mechanum Stockholm AB.

—

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

—

—

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

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

 Vd och koncernchef i Axel
Johnson International,
2008–2016. Vd i AxFlow,
2004–2008. Affärsområ-
deschef i Munters Humi-
cool Europe, 1998–2004.
Affärsområdeschef Primus-
Siefert, 1993–1998.
Affärsutvecklingschef i
Sanitec, 1990–1993 och
Atlas Copco, 1985–1990.

—

—

220 000

220 000

220 000

—

—

11 (12)

12 (12)

6 (8)

11 (12)

11 (12)

1 100

100

—

—

—

Ja

Ja

Ja

—

—

Ja

Ja

Ja

—

—

STYRELSESUPPLEANT

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

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, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stiftelsen SLK-anställda.	Sekreterare i VBG Group AB (publ) sedan 1997.	—
Egna och närståendes aktieinnehav	1 017	2 000	2 012
Teckningsoptioner	20 000	10 000	7 500

**CHRISTINA HOLGERSON**

Direktör HR och Corporate Responsibility

1965

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

1986–1996 och från 2000

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

Styrelseledamot i Fordonskomponentgruppen (FKG) sedan 2012.

—

5 000

**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.

—

1 107

15 000

**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.

—

—

15 000

Vänersborg den 21 mars 2019

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Mats R Karlsson
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetsgarerepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetsgarerepresentant

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 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 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan

inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. 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 26 mars 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls onsdagen den 24 april 2019 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 16 april 2019.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 16 april 2019.

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 anmalan2019@vbggroup.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 uppvisa fullmakt, kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar utvisande behörig firmatecknare.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 16 april 2019 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 3,50 SEK (3,25), plus en extra utdelning om 1,00 SEK (–) och att därmed total utdelning om 4,50 kr per aktie (3,25) fastställs, med avstämningsdag den 26 april 2019. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 2 maj 2019.

Rapporttillfällen

24 april	Delårsrapport januari–mars
20 aug	Delårsrapport januari–juni
22 okt	Delårsrapport januari–september
Feb 2020	Bokslutskommuniké 2019

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

VBG GROUP

Sverige
 VBG GROUP AB (PUBL)
 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 60 90 90

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

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

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

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

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

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

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

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

Kina
 NINGBO MOBILE CLIMATE CONTROL
 MANUFACTURING/TRADING CO., LTD
 No.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
 INDIA PVT. LTD.
 Plot No. 4B
 Road No.2, Phase-I
 KIADB Industrial Area Narasapura
 Kolar - 56313, Karnataka

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

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

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

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

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

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

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

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

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



