

VBG GROUP 2011 ÅRSREDOVISNING



VBG GROUP

INNEHÅLL

Året i korthet	1
Detta är VBG GROUP	2
VD har ordet	4
Affärsidé, mål och strategier	6
VBG TRUCK EQUIPMENT	8
EDSCHA TRAILER SYSTEMS	10
RINGFEDER POWER TRANSMISSION	12
Medarbetare	14
Aktien	15
Fem år i sammandrag	17
Förvaltningsberättelse	19
Koncernresultaträkning	24
Koncernbalansräkning	25
Koncernens förändringar i eget kapital	27
Kassaflödesanalys för koncernen	28
Moderbolagets resultaträkning	29
Moderbolagets balansräkning	30
Moderbolagets förändringar i eget kapital	31
Kassaflödesanalys för moderbolaget	32
Noter	33
Revisionsberättelse	51
Bolagsstyrningsrapport	52
Styrelse	58
Ledning	60

STRATEGI FÖR FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT

VBG GROUPS affärsidé är att inom utvalda produkt- och marknadssegment förvärva, äga och utveckla industriföretag inom business-to-business med starka varumärken och god tillväxtpotential.

sid 6

INTERNATIONELLA MÖJLIGHETER

Kompetenta och kundfokuserade medarbetare är en viktig förutsättning för att långsiktigt stärka VBG GROUPS ställning och möjlighet till fortsatt expansion.

sid 14

STABIL UTVECKLING SEDAN NOTERINGEN

VBG GROUP börsnoterades 1987 och finns idag på Nasdaq OMX Nordiska Börs Small Cap-lista, sektorn Industri.

sid 15

Årsstämma 2012

Årsstämma i VBG GROUP AB (publ) hålls torsdagen den 26 april 2012 kl 17.00 i bolagets lokaler på Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman skall

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 20 april 2012
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 20 april 2012. Anmälan kan ske skriftligen under adress VBG GROUP AB (publ), Box 1216, 462 28 Vänersborg, per telefon 0521-27 77 00 eller via e-post inger.vilhelmson@vbgroup.com. Anmälan skall innehålla namn och person- eller organisationsnummer.

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

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 20 april 2012 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en höjning av utdelningen till 2:25 kr per aktie (1:50) fastställs, med avstämningsdag den 2 maj 2012. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 7 maj 2012.

Rapporttillfällen

26 april	Delårsrapport jan–mars
22 aug	Delårsrapport jan–juni
23 okt	Delårsrapport jan–sept
Feb 2013	Bokslutskommuniké

ÅRET I KORTHET

Ökad omsättning och kraftigt förbättrat resultat gör 2011 till koncernens tredje bästa år någonsin.

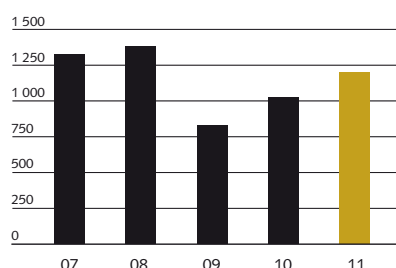
- Omsättningen ökade med 15,6 procent till **1 181,1 MSEK** (1 021,3).
- Rörelseresultatet fördubblades till **138,3 MSEK** (68,6).
- Resultatet efter finansiella poster ökade till **130,9 MSEK** (82,4).
- Resultatet efter skatt ökade till **94,5 MSEK** (55,7).
- Vinst per aktie ökade till **7:56 SEK** (4:46).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till **2:25 SEK** per aktie (1:50).

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 181,1	1 021,3	829,0	1 376,7	1 323,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	130,9	82,4	-30,7	108,6	201,5
Resultat efter skatt, MSEK	94,5	55,7	-21,2	73,1	133,1
Vinst per aktie, SEK	7,56	4,46	-1,69	5,85	10,64
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,6	8,7	-3,1	16,1	34,0
Soliditet, %	64,7	58,2	54,4	56,0	56,3
Medelantal anställda	477	432	445	432	422

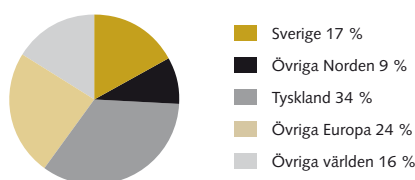
DETTA ÄR VBG GROUP

VBG GROUP AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda bolag i Europa, USA, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i tre affärsdivisioner, VBG TRUCK EQUIPMENT, EDSCHA TRAILER SYSTEMS och RINGFEDER POWER TRANSMISSION, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. VBG GROUP ABs B-aktie börsintroducerades 1987 och finns idag på Small Cap-listan på Nasdaq OMX Nordiska Börs Stockholm.

Koncernens omsättningsutveckling, MSEK



Omsättning geografisk fördelning



Totalt 1 181 MSEK

Europa

I Europa finns produktions- och säljbolag för divisionerna VBG TRUCK EQUIPMENT, RINGFEDER POWER TRANSMISSION och EDSCHA TRAILER SYSTEMS.

Norden

I Norden finns moderbolaget VBG GROUP AB samt produktions- och säljbolag för divisionen VBG TRUCK EQUIPMENT.

USA

I USA finns säljbolag för divisionen RINGFEDER POWER TRANSMISSION.

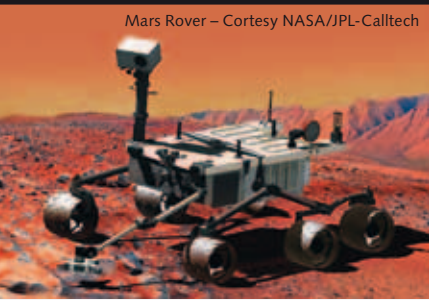
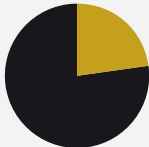
Asien

I Indien och Kina finns produktions- och säljbolag för divisionen RINGFEDER POWER TRANSMISSION.

■ Egna bolag ■ Importörer/Agenter

NY ORGANISATIONSSTRUKTUR

Den nya organisationsstruktur som infördes i slutet av 2011 innebär en än mer kund- och marknadsanpassad indelning av koncernens affärsenheter, vilka nu omfattar tre divisioner.

Divisioner	 VBG TRUCK EQUIPMENT Är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp. Divisionen svarar för mer än 50 procent av världsmarknaden, via varumärkena Ringfeder och VBG. Kompletterande varumärken är Onspot och Armaton.	 EDSCHA TRAILER SYSTEMS Är genom egna, starka varumärken en internationellt ledande leverantör av utrustning till släp och trailers. Divisionen står för cirka 50 procent av världsmarknaden inom skjutbara tak, via varumärkena Edscha och Sesam.	 Mars Rover – Cortesy NASA/JPL-Caltech RINGFEDER POWER TRANSMISSION Är genom egna, starka varumärken en erkänd global marknadsledare i valda nischer för mekanisk kraftöverföring och energi- och stötdämpning. Divisionen består av varumärkena Ringfeder, Gerwah och Ecoloc. Kunderna återfinns i vitt skilda industrimarknader, som bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri.
Varumärken	   	 	  
Andel av koncernens omsättning	 52 %	 25 %	 23 %
Omsättning	 - Sverige 31 % - Övriga Norden 17 % - Tyskland 20 % - Övriga Europa 22 % - Övriga världen 10 % 614 MSEK	 - Tyskland 61 % - Övriga Europa 39 % 295 MSEK	 - Europa 52 % - Nordamerika 30 % - Övriga världen 18 % 272 MSEK
Antal anställda	233	90	148

VD HAR ORDET

VBG GROUPS fokus på långsiktig lönsam tillväxt har skapat ett mycket bra resultat under de senaste tio åren, där resultatet 2011 var det tredje bästa någonsin. Vi har befäst vår position som en internationellt ledande koncern inom lönsamma och stabila nischmarknader kopplat till lastbilar, trailers, mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Med en stark finansiell ställning och en ny effektiv koncernstruktur på plats har vi skapat förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt och därmed kunna nå våra nya, offensiva finansiella mål.

2011 – det tredje bästa året någonsin för VBG GROUP

Sammantaget var 2011 ett mycket bra verksamhetsår med ökad omsättning och förbättrad lönsamhet, vilket innebar att koncernen förbättrade en sedan tidigare mycket god finansiell ställning. Vinsten efter skatt uppgick till 94,5 MSEK och är det tredje bästa resultatet någonsin i koncernens 61-åriga historia.

Verksamhetsstrukturen har anpassats och förändrats under de senaste åren. Industriellt – med färre och mer fokuserade fabriker. Organisatoriskt – med uppdelning i tre lönsamhetsorienterade och kundfokuserade underkoncerner: VBG TRUCK EQUIPMENT, EDSCHA TRAILER SYSTEMS och RINGFEDER POWER TRANSMISSION.

Arbetet med att skapa den nya strukturen har varit ett mycket konsekvent och framåtriktat arbete som pågått under flera år. Den nya strukturen som nu är väl etablerad utgör en viktig och stark bas för en fortsatt framgångsrik affärsutveckling i enlighet med vår övergripande målsättning: långsiktig lönsam tillväxt!

Konjunkturen utvecklas i olika riktningar

Den tilltagande statsfinansiella osäkerheten i Europa har påverkat koncernen mindre än vad vi befarat. Störst påverkan ser vi inom trailerindustrin, där EDSCHA TRAILER SYSTEMS verkar. Efter en kraftig tillväxt under första delen av året försvagades marknaden snabbt under andra halvåret och vi förväntar oss en fortsatt svag utveckling under första halvan av 2012.

RINGFEDER POWER TRANSMISSION, med sin breda kundbas, samt VBG TRUCK EQUIPMENT med sin väl utvecklade eftermarknadsaffär har inte påverkats i samma utsträckning. Vi förutspår en mer stabil efterfrågesituation för VBG TRUCK EQUIPMENT, medan vi bedömer att RINGFEDER POWER TRANSMISSION har möjligheter att fortsätta öka sin försäljning under 2012.

VBG GROUP – mot nya mål

VBG GROUPS nuvarande strategi har skapat ett mycket bra resultat som innebär att koncernens försäljning i genomsnitt ökat med 9,2 procent per år sedan 2002, med en genomsnittlig rörelsemarginal på 9,6 procent. Sedan börsnoteringen 1987 har VBG GROUP delat ut 29,7 procent av vinsten efter skatt.



Under året förbättrade koncernen sin sedan tidigare mycket goda finansiella ställning.

De nya finansiella målen innebär bland annat att vi ska växa med minst 10 procent per år.

Koncernledningen och styrelsen har arbetat intensivt med de övergripande koncernstrategiska frågeställningarna under de senaste månaderna. I mars 2012 fastställde styrelsen nya finansiella mål för VBG GROUP som bland annat innebär att vi i genomsnitt ska fortsätta att växa med minst 10 procent per år, med en genomsnittlig rörelsemarginal på minst 10 procent. Målet är också att dela ut 30 procent av vinsten efter skatt.

Strategin kommer även fortsättningsvis att bygga på de framgångskriterier som varit VBG GROUPS kännetecken: produkter med högt kundvärde som marknadsförs under starka varumärken, internationell expansion, ledande marknadspositioner i utvalda nischer och en diversifierad kundbas.

Målet är att fortsätta att växa organiskt genom fortsatta satsningar inom produkt- och marknadsutveckling. Den organiska tillväxten har hög prioritet eftersom den ofta ger lägre risk. Men för att nå målet och skapa en uthållig och lönsam genomsnittlig omsättningstillväxt på minst

10 procent så omfattar vår koncernstrategi även att växa strukturellt via förvärv. Förvärvsstrategin bygger på en balanserad kombination av tilläggsförvärv inom de tre befintliga underkoncernerna, men innebär också att vi planerar för att etablera koncernen inom nya verksamhetsnischer.

Samtidigt har koncernens kommunikationsstrategi bearbetats och avsikten är nu att tydligare kommunicera koncernens utveckling de kommande åren.

Med en stark finansiell ställning, en ny koncernstruktur på plats samt en väl förankrad och genomarbetad strategi som bas för vår affärsplanering ser jag framtiden an med tillförsikt.

Anders Birgersson
VD och koncernchef



STRATEGI FÖR FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT

VBG GROUPS affärsidé är att inom utvalda produkt- och marknadssegment 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.

VBG GROUPS övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt. Genom tillväxt skapas en styrkeposition i förhållande till andra aktörer i värdekedjan: leverantörer, distributörer, kunder och även gentemot konkurrenter. Uthållig och lönsam tillväxt skapar också förutsättningar för en långsiktigt stark finansiell ställning och god avkastning för aktieägarna.

Under det senaste decenniet har det genomförts en kraftfull omvandling av verksamheten. VBG GROUP har gått från att ha en stark fokusering på släpvnagsskopplingar med huvudsaklig närvaro i Europa till att bli en internationell industrikoncern med flera starka varumärken och verksamheter i utvalda nischer. Omvandlingen omfattar bland annat

- etablering av ett nytt produktområde genom förvärv av Edscha Trailer Systems, den ledande tillverkaren av skjutbara tak till släpvnagor och semitrailers
- förvärv av den tyska koncernen Gerwah, ett strategiskt och viktigt kompletteringsförvärv till verksamheten i RINGFEDER POWER TRANSMISSION
- lansering av en tydlig varumärkesstrategi med riktlinjer för marknadsföring, säljkanaler och produktdesign
- etablering av en konkurrenskraftig tillverkningsstruktur för samtliga divisioner.

Denna omvandling har medfört en god tillväxt och bra lönsamhet.

Finansiella mål

VBG GROUP har historiskt inte kommunicerat specifika finansiella mål för omsättningstillväxt, lönsamhet, avkastning på kapital eller mål för aktieutdelningens storlek. För att skapa goda förutsättningar för en ambitiös tillväxtplan är det viktigt att presentera en tydligare bild av vilka målsättningar koncernledning och styrelse arbetar mot. Därför fastställde styrelsen för VBG GROUP AB i mars 2012 nya finansiella mål baserat på den historiska utvecklingen och koncernens strategi med fokus på lönsam tillväxt.

VBG GROUPS finansiella mål, mätt som ett genomsnitt över en konjunkturcykel (ca 5–6 år):

- Omsättningstillväxt på minst 10 procent per år.
- Rörelsemarginal (EBIT) på minst 10 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på 18 procent.

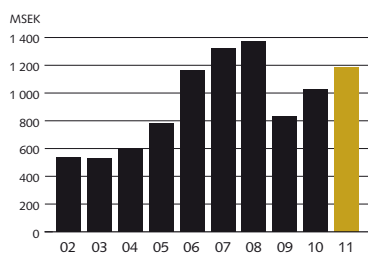
VBG GROUPS utdelningspolicy:

- I normalfallet ska bolaget dela ut 30 procent av netto-vinsten till aktieägarna.

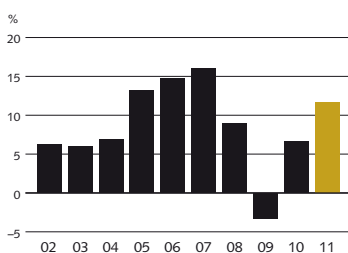
Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på minst 10 procent

Under den senaste tioårsperioden 2002–2011 har koncernen haft en genomsnittlig omsättningstillväxt på 9,2 procent, varav 3,7 procent varit organisk tillväxt och 5,5 procent strukturell genom förvärven av Edscha Trailer Systems och Gerwah.

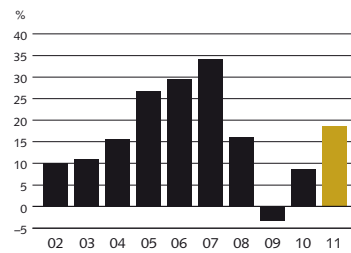
Omsättning, MSEK



Rörelsemarginal, procent



Avkastning på sysselsatt kapital, procent



För att nå målet om en årlig omsättningstillväxt på minst 10 procent krävs en stabil organisk tillväxt inom samtliga divisioner där man förutom att fokusera på befintliga produkt- och marknadssegment skapar tillväxt genom satsningar i nya regioner. Dessutom krävs en ökad satsning på strukturell tillväxt via fler förvärv.

Koncernen strävar efter att göra förvärv inom varje enskild division, men har även för avsikt att växa genom etablering av nya affärsdivisioner med en affärslogisk koppling till befintliga verksamheter och/eller koncernens industriella kunskande.

Genomsnittlig rörelsemarginal på minst 10 procent

Under perioden 2002–2011 har koncernen haft en genomsnittlig rörelsemarginal på 9,6 procent inklusive omstruktureringsskostnader och andra poster av engångskaraktär.

Koncernens strategi för att nå rörelsemarginalmålet på minst 10 procent över en konjunkturcykel baseras på ett antal framgångsfaktorer som gäller för såväl dagens befintliga verksamheter som vid utvärderingen av tänkbara förvärvsobjekt:

- Högt kundvärde i produkterna
- Internationell expansion
- Ledande marknadsposition i utvalda nischer
- Diversifierad kundbas
- Starka varumärken

Målet är att inom varje division skapa tydliga konkurrensfördelar genom produktutveckling, effektiv tillverkning samt distribution och på så vis skapa ett högt kundvärde. Divisionernas starka marknadspositioner, kvalificerade produkter och effektiva distributionskanaler utgör, tillsammans med koncernens stabila finanser och en stark intern organisation, basen för den fortsatta utvecklingen av verksamheten.

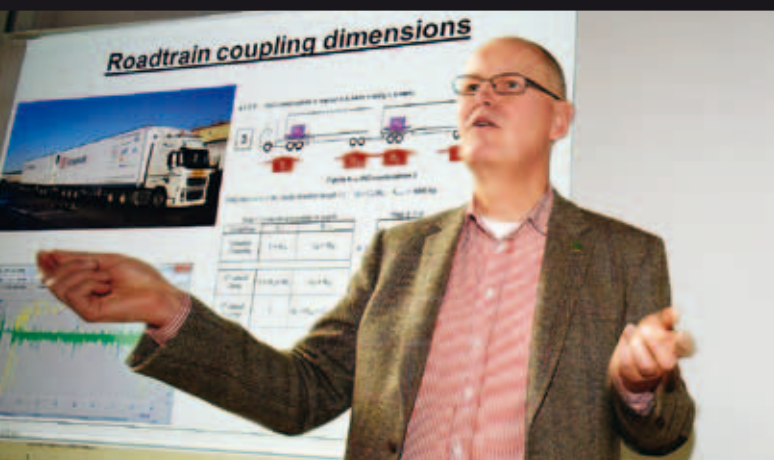
Avkastning på sysselsatt kapital på 18 procent

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) har under perioden 2002–2011 i genomsnitt uppgått till 15,9 procent. Med ökat fokus på effektivt kapitalutnyttjande och med hänsyn taget till de antagna tillväxt- och lönsamhetsmålen skärper nu också koncernen målsättningen på ROCE till 18 procent.

Aktieutdelningen ska i normalfallet uppgå till 30 procent av nettovinsten

I samband med börsintroduktionen 1987 angavs i prospektet att bolaget hade som målsättning att dela ut 20 procent av nettovinsten till aktieägarna. Sedan starten, inkluderat den till årsstämman 2012 föreslagna utdelningen på 2:25 kronor per aktie, har bolaget delat ut i genomsnitt 29,7 procent av nettovinsten. Styrelsen har nu antagit en utdelningspolicy som anger 30 procent som den nivå på utdelningen som aktieägarna kan förvänta sig under normala omständigheter.

VBG TRUCK EQUIPMENT



Tongivande aktör

"VBG TRUCK EQUIPMENT har under lång tid varit en tongivande aktör i sin bransch. Genom engagemang i flera olika branschorganisationer och aktivt deltagande i internationella utvecklingsprojekt påverkar vi såväl utvecklingen av industri-standard som europeisk lagstiftning."

Bolennarth Svensson, Business Engineer

Teknologie doktor Bolennarth Svensson representerar divisionen bland annat som ordförande i ISO-arbetsgrupper för nya kopplingsstandarder. Han deltar även i DUO2- och ETT-projekten – utvecklingsprojekt som båda syftar till att förbättra transporteffektiviteten och samtidigt drastiskt minska miljöpåverkan.

VBG TRUCK EQUIPMENT, koncernens största division, är en internationellt ledande leverantör av kopplingsutrustning till lastbilar med tunga släp. Den absolut största kundgruppen är chassipåbyggare, vilka färdigställer lastbilschassit efter att det lämnat monteringsfabriken. Andra viktiga kundgrupper är de stora internationella lastbilstillverkarna samt aktörer på eftermarknaden, där divisionen når slutanvändarna genom egna bolag, grossister och distributörer.

Konsoliderad marknad

Marknaden för släpvagnskopplingar består i huvudsak av fyra varumärken – VBG, Ringfeder, Rockinger och Orlandi. Divisionens två varumärken VBG och Ringfeder dominerar och svarar för mer än 50 procent av världsmarknaden. VBG är dominerande i Norden, medan Ringfeder är starkt i kontinentaleuropa och på andra marknader i världen.

Koncentrerad och effektiv produktion

Produktionen av all kopplingsutrustning sker vid koncernens moderna fabrik i Vänersborg. Under 2009 flyttades tillverkningen av Ringfederala släpvagnskopplingar från Krefeld, Tyskland till Vänersborg. Denna koncentration av produktionen ger möjlighet att tillvarata de synergieffekter som en moduluppbyggd produkt ger.

Egna försäljningsbolag på utvalda marknader

VBG TRUCK EQUIPMENT bearbetar marknaden direkt genom helägda säljbolag eller genom ett nätverk av väl etablerade importörer och återförsäljare i ett stort antal länder runt om i världen. Strategin är att finnas med egna bolag på utvalda marknader och att arbeta kundnära.

Divisionen har egna försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Danmark, Norge, Belgien, Holland, Storbritannien och Frankrike. Genom att integrera framåt i värdekedjan kan divisionen effektivare bearbeta marknaden och stärka relationen med kunderna.

Ledande produktutveckling

Samarbetsprojekt tillsammans med de mest betydande aktörerna i branschen ger en god förståelse för utveckling och trender, samtidigt som det skapar möjligheter att komma in tidigt i utvecklingsarbetet och därmed kunna vara med och påverka. Som marknadsledare går VBG TRUCK EQUIPMENT i spetsen för den tekniska utvecklingen med nya innovativa lösningar. Grundläggande vid produktutvecklingen är att förstå hur slutanvändarna, det vill säga chaufförerna, använder sin kopplingsutrustning. Divisionen fokuserar på att utveckla lösningar som bidrar till såväl säkrare lastvagnstransporter som en säkrare arbetsmiljö för chaufförerna. Dessutom ligger fokus på att förbättra chaufförernas arbetssituation och komfort. Ett bra exempel på detta är innovationen VBG MFC (Multi Function Coupling). VBG MFC lanserades 2008 och är ett revolutionerande koncept för automatisk sammankoppling av lastbil och släp. Mekanik, el, luft och hydraulik kopplas nu samman helt automatiskt. VBG MFC ger effektiva transporter med god totalekonomi jämförbart med konventionella lösningar. Dessutom kan en positiv miljöeffekt påvisas tack vare snabba till- och frångkopplingar, lastbilens tomgångskörning minimeras på detta sätt.

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning, MSEK	613,7	539,5	465,9	695,5	671,1
Rörelseresultat, MSEK	94,0	50,5	4,7	58,1	103,6
Rörelsemarginal, %	15,3	9,4	1,0	8,4	15,4
Andel av koncernens omsättning, %	52,0	52,8	56,2	50,5	50,7

Eftermarknaden – en viktig affär

Divisionens växande eftermarknadsaffär, med service och försäljning av reservdelar och tillbehör, har minskat konjunkturkänsligheten och därmed stabiliserat försäljningen. Divisionens nyförsäljning sker till lastbilstillverkare och chassipåbyggare, det vill säga till nybyggnation av fordon. Försäljningen till dessa kundgrupper skapar en installationsbas som är grunden till en välutvecklad eftermarknadsaffär. Genom divisionens stora nätverk av egna säljbolag, importörer och återförsäljare i ett 40-tal länder kan eftermarknaden bearbetas på ett effektivt sätt.

Stort intresse för Onspot

Intresset för divisionens automatiska slirskydd Onspot har ökat under de senaste åren. En anledning till detta är de senaste vintrarna som lett till att kunderna är beredda att investera i utrustning som ökar säkerheten och hjälper chaufförerna att komma fram i tid. Användningen av Onspot har även nått andra slutanvändare med stort fokus på säkra transporter, såsom ambulans- och brandkärsfordon. Den största köpargruppen för de effektiva slirskydden är precis som för kopplingsutrustning olika påbyggare runt om i världen.

Nya geografiska marknader

Idag har divisionen ledande positioner i bland annat norra Europa och Australien och det är svårt att växa snabbare än marknaden i dessa regioner. För att kunna skapa högre tillväxt ligger fokus på nya marknader. I Ryssland och Östeuropa genomförs stora infrastrukturinvesteringar, samtidigt som lastvagnsparken är föråldrad. Ryssland har valt europeisk teknologi och divisionen levererar idag till lastfordonstillverkarna i landet. Brasilien är en annan marknad med stora expansionsmöjligheter. Ett stort behov av tunga vägtransporter för den snabbt växande gruv- och skogsindustrin i landet skapar efterfrågan på VBG TRUCK EQUIPMENTs systemlösningar.

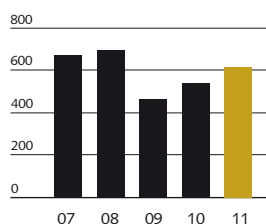
Nya standarder för miljövänligare transporter

För att minska miljöpåverkan från vägtransporter sker en utveckling mot längre fordon, i syfte att kunna transportera mer och tyngre gods med färre fordon. VBG TRUCK EQUIPMENT deltar i olika pilotprojekt i utvecklingen av internationella standarder för modulfordon, bland annat inom kopplingsutrustning. Modulfordon är ett koncept baserat på fordon anpassade till enhetslaster som tillåter fordonslängder upp till 25,25 meter och totalvikter upp till 60 ton. Sådana fordonskombinationer är idag godkända i Sverige, Finland och Holland samt på utvalda vägnät i Norge och Danmark. Sedan kort tid pågår även testkörningar i Tyskland. Användningen av modulfordon ger lägre utsläpp av koldioxid per transporterat ton samtidigt som färre tunga fordon på vägarna ökar trafiksäkerheten.

Sedan en tid tillbaka pågår även tester med ännu längre och tyngre fordon, ibland annat Sverige. Det så kallade ETT-projektet (En Trave Till), drivs i samarbete mellan svenska staten och fordonsindustrin och omfattar tester med extra långa timmertransporter mellan Överkalix och Piteå. På en vända klarar ETT-ekipaget, utrustat med VBG-koppling, 50 procent mer transportarbete än traditionella virkesfordon. DUO2 är ett annat svenskt projekt med längre fordon, som genomförs i samarbete mellan fordonsindustrin och olika myndigheter. Mellan Göteborg och Malmö går en 32 meter lång så kallad dubbeltrailerkombination, vilken kan lasta dubbelt så stor mängd gods jämfört med en europeisk dragbil med en enkeltrailer. Läs mer om projektet på www.duo2.nu.

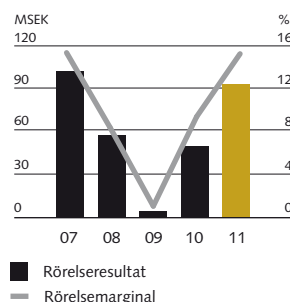
De extra långa och tunga fordonen behöver starka och robusta kopplingar. Divisionen har utvecklat helhetslösningar som inkluderar system med själva kopplingen samt med dragbalk och dragstång. Att kunna förstå och hantera de tyngder som lastbilarna utsätts för är ett exempel på en viktig kompetens som genom åren utvecklats och som särskiljer VBG TRUCK EQUIPMENT gentemot konkurrenterna.

Omsättningsutveckling, MSEK



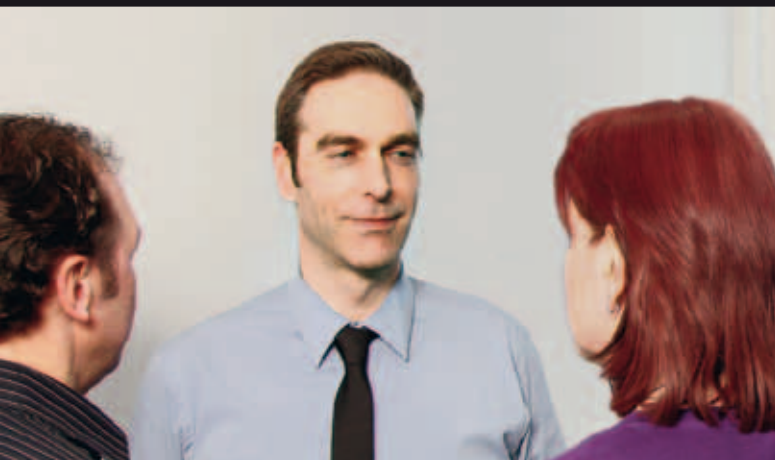
Omsättningen för helåret 2011 ökade med 13,8 procent till 613,7 MSEK (539,5).

Rörelseresultat, MSEK och rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet för helåret 2011 blev 94,0 MSEK (50,5). Rörelsemarginalen blev 15,3 procent (9,4).

EDSCHA TRAILER SYSTEMS



Hög utvecklingstakt inom divisionen

"Som marknadsledare lägger vi ner stora resurser på att utveckla nya produkter som underlättar för användarna vid lastning och lossning, och som leder till ökad säkerhet. Utvecklingstakten är hög inom divisionen där vi prioriterar ett tätt samarbete med våra stora, krävande kunder för att ta fram lösningar och innovationer som bidrar till högre tillväxt och lönsamhet inom trailerindustrin."

Luc Rayen
Chef R & D

EDSCHA TRAILER SYSTEMS är en internationellt ledande leverantör av skjutbara tak till släpvagnar och semitrailers. Bland kunderna finns de stora trailertillverkarna i Europa. Divisionen erbjuder ett brett sortiment av produkter för påbyggnation av kapelltäckta trailers under sina två starka varumärken Edscha och Sesam. Inom produktkategorin skjutbara tak har divisionen cirka 50 procent av världsmarknaden. Den största andelen av försäljningen sker i Tyskland där några av de ledande trailertillverkarna finns. Tillverkning sker i den egna fabriken i Kamenice nad Lipou i Tjeckien.

Skjutbara tak

Edscha, som VBG GROUP förvärvade 2005, var det företag som redan 1969 introducerade det första skjutbara taket. Sedan dess har varumärket Edscha varit branschens marknadsledare. Marknaden för skjutbara tak har vuxit snabbt och uppgår idag till cirka 100 000 enheter årligen. Taksystemet är en viktig del av trailers överbyggnad och påverkar i hög utsträckning fordonets stabilitet och prestanda. Den tekniska utmaningen består i att optimera transportvolymen, det vill säga att kunna utveckla en konstruktion som trots små fysiska dimensioner ger en robust och användarvänlig funktion. Vid sidan av Edscha och Sesam finns tillverkarna TSE och Versus Omega.

Optimerat produktprogram

En hög utvecklingstakt är en viktig faktor för att kunna skapa såväl tillväxt som att förbättra lönsamheten inom trailerindustrin. EDSCHA TRAILER SYSTEMS har den kompetens och erfarenhet som krävs för att vara en attraktiv samarbetspartner till kunder med högt ställda krav på

säkerhet, ergonomi och totalekonomi. Som marknadsledare inom skjutbara tak läggs betydande resurser på en kunddriven produktutveckling. Divisionen fokuserar i stor utsträckning på lösningar som underlättar för användarna vid lastning och lossning. På en marknad där tid är en konkurrensfaktor är det viktigt med innovationer som gör att det går snabbare att lasta och lossa, och därmed skapa mer tid för transportarbetet. Säkerhet är ett annat viktigt område inom divisionen. Utveckling sker bland annat av helhetskoncept för taklösningarna som bidrar till högre trafiksäkerhet. Ett exempel på detta är konceptet Dry System, som är en lösning som förhindrar att vatten samlas på trailertaken – vatten som i vintermiljö kan frysa till is och som sedan under transport riskerar att lossna av fartvinden. Incidenter förorsakade av sådana lossnade issjok har fått ökad uppmärksamhet under senare år.

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning, MSEK	294,8	172,7	102,9	428,2	445,8
Rörelseresultat, MSEK	22,5	-10,8	-37,7	35,4	76,1
Rörelsemarginal, %	7,6	-6,3	-36,6	8,3	17,1
Andel av koncernens omsättning, %	24,9	16,9	12,4	31,1	33,7

Nya marknader för högre tillväxt

Då divisionens produkter i stor utsträckning har koppling till nyförsäljning av semitrailers innebär det ofta stora konjunktursvängningar, vilket framkom extra tydligt i samband med finanskrisen 2008–2009. Förutom att skapa tillväxt utifrån den befintliga kundbasen i Europa fokuserar EDSCHA TRAILER SYSTEMS på andra marknader.

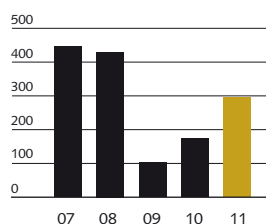
Fokus ligger i första hand på BRIC-länderna Brasilien, Ryssland, Indien och Kina. Det är ekonomier med hög tillväxt och där det finns ett stort behov av väl fungerande transportlösningar. På sikt behöver logistiksystemen i dessa länder bli lika effektiva som i Europa, med fokus på snabba just-in-time leveranser och hög säkerhet. Divisionen är redan idag verksam i Ryssland och har börjat bygga upp positioner på de övriga marknaderna. För att kunna växa och konkurrera på dessa marknader är lokal närvaro viktig, och divisionen drar bland annat fördel av att koncernen redan har verksamhet på plats i Kina och Indien.

Även utanför Tyskland har varumärket Edscha en stark ställning och är på många marknader, bland annat Ryssland, synonymt med skjutbara tak. En gynnsam marknadsposition, som kan ligga till grund för en fortsatt internationell expansion.

Marknaden för trailers

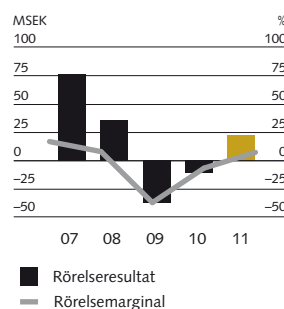
Marknaden för trailers drivs långsiktigt av ett ökat behov av effektiva vägtransporter runt om i världen. Även om den europeiska trailermarknaden, med hundratal tillverkare, är betydligt mer fragmenterad än marknaden för lastbilar så bedöms de tre största tillverkarna – tyska Schmitz, Krone och Humbaur/Kögel – stå för cirka 40 procent av marknaden. Den långsiktiga trenden går dessutom mot en ökad konsolidering bland trailertillverkarna. Efter den kraftiga nedgången i slutet av 2008 och under 2009 har efterfrågan på trailers ökat kraftigt. Under 2011 ökade registreringarna av semitrailers med cirka 40 procent till sammanlagt cirka 170 000 trailers. Detta är cirka 6 procent lägre än 2005 års volym, vilket kan anses vara ett normalt år. De svaga framtidsutsikterna för Europas ekonomier innebär att det bedöms ta flera år för efterfrågan att nå samma höga nivåer som under rekordåren 2007–2008, då volymen uppgick till cirka 230 000 enheter. För att kunna öka försäljningen har de stora europeiska trailertillverkarna börjat stärka sin närvaro på marknaderna i öst, bland annat i Ryssland och Turkiet.

Omsättningsutveckling, MSEK



Omsättningen för helåret 2011 ökade med 71 procent till 294,8 MSEK (172,7).

Rörelseresultat, MSEK och rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet för helåret 2011 blev 22,5 MSEK (-10,8). Rörelsemarginalen blev 7,6 procent (-6,3).

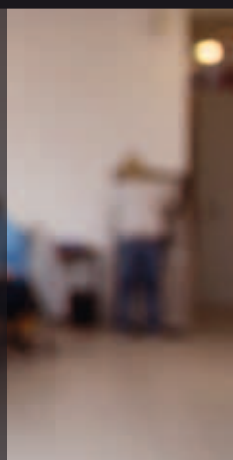
RINGFEDER POWER TRANSMISSION



Ny i en organisation i stark utveckling

"Som nyanställd har jag kommit in i en dynamisk och kund-fokuserad organisation som går en spännande framtid till mötes. RINGFEDER POWER TRANSMISSIONS snabba och lönsamma globala expansion ger många möjligheter för oss medarbetare som vill arbeta i en internationell miljö vad avser såväl olika kundsegment som regioner. Att dessutom vara en del av en koncern där långsiktighet är ett nyckelord skapar trygghet i min nya roll."

Natalie Schönau
Affärscontroller/Ekonomichef



RINGFEDER POWER TRANSMISSION utvecklar, tillverkar och marknadsför ett brett program av produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stöt-dämpning. Försäljningen av produkterna sker globalt till kunder verksamma i olika nischer inom industrisegment såsom bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustrin. Divisionen är också leverantör av specialprodukter till exempelvis tåg-, båt- och flygindustrin samt till kunder inom konsument-varubranschen. Tyskland och USA är de största marknaderna men en snabbt växande andel av försäljningen sker på tillväxtmarknader. Verksamheten bedrivs utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Indien och Kina.

Tre starka varumärken

RINGFEDER POWER TRANSMISSION har tre tydligt positionerade varumärken – Ringfeder, Gerwah och Ecoloc. Ringfeder och Gerwah är utpräglade premiumvarumärken för kunder med högt ställda krav och förväntningar. Varumärket Ringfeder, som etablerades redan 1922, omfattar unika produkter såsom axel/navkopplingar och spännförband till såväl tunga utrustningar inom gruvindustrin som till precisionsmaskiner. Varumärket Gerwah, som förvärvades 2008, omfattar produkter där noggrannhet och precision är gemensam nämnare och används bland annat i maskiner och robotar inom förpackningsindustrin. Varumärket Ecoloc omfattar standardprodukter för mekanisk kraftöverföring via axel/navkopplingar.

Höga krav på produkterna

Divisionen erbjuder enskilda produkter eller system av sammansatta komponenter för ett stort antal applikationer där det ställs höga krav på tillförlitlighet och kvalitet. Ett

viktigt område finns inom industriautomation, till exempel verktygsmaskiner, industrirobotar och specialmaskiner för automation av industriella processer. Ett annat viktigt marknadssegment är hantering av gods och transport av olika former av material där typiska applikationer finns för hiss- och krananläggningar eller conveyorsystem. Tillämpningsområden finns även inom gruvidrift, anläggningskonstruktioner samt system för att generera elkraft till exempelvis vindkraftverk och vattenturbiner. Ett intressant specialområde med tillväxtpotential är magnetkopplingar – en kopplingstyp där ingen fysisk kontakt krävs vid överföring av vridmoment.

Bred och växande kundbas

Divisionen är verksam inom ett flertal nischer med hela världen som marknad och antalet kunder uppgår till över 3 000. Nya kunder tillkommer kontinuerligt tack vare divisionens kompletta produktsortiment inom främst mekanisk effektöverföring och stötdämpning. Under året har

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Omsättning, MSEK	272,6	309,1	260,1	253,0	206,4
Rörelseresultat, MSEK	35,4	41,5	18,9	44,9	46,6
Rörelsemarginal, %	13,0	13,4	7,3	17,7	22,6
Andel av koncernens omsättning, %	23,1	30,3	31,4	18,4	15,6

leveranser påbörjats till kunder verksamma inom konsumentvaruindustrin, bland annat för tillverkning av hushållsprodukter. En stark och växande kundgrupp är företag inom gruv- och energisektorn där divisionens produkter och lösningar tagit marknadsandelar. Divisionen är även leverantör av komponenter till företag inom flygindustrin såsom Boeing och Airbus. Kunderna nås antingen direkt genom egna säljare eller via nätverk av agenter och distributörer.

Hög innovationstakt

Ökade krav från kunderna på säkra och kostnadseffektiva lösningar gör att divisionen intensifierat arbetet med att utveckla nya produkter som tillgodoser detta, exempelvis för gruv- och energisektorn. Ett prioriterat område för divisionens produktutveckling är nya applikationer som bygger på affärsområdets kunskaper inom magnetteknologi. Utvecklingen av nya produkter genomförs på olika sätt. Det kan ske genom helt egna satsningar, genom samarbeten med kund i ett specifikt projekt eller med tekniska universitet i Tyskland. Många av produkterna under varumärket Ringfeder bygger på egna sedan länge etablerade patent. Under 2011 har nya patentansökningar lämnats in som en konsekvens av ett framgångsrikt innovationsarbete.

Flexibel produktion och snabba leveranser

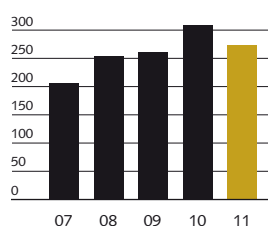
Ett kontinuerligt arbete med att effektivisera produktionsprocesserna görs i samarbete med leverantörer och partners. Den stora kunskap som byggts upp under lång tid inom divisionen används i arbetet med produktdesign medan volymtillverkning läggs ut på externa tillverkare. På så sätt uppnås största möjliga kostnadseffektivitet och flexibilitet i syfte att skapa ökat kundvärde. För att säkerställa funktionalitet och högsta kvalitet tillverkas de mest avancerade produkterna vid divisionens egna anläggningar i Tyskland och Tjeckien. Slutmontering och anpassning av

produkterna till kundernas specifika krav görs vid respektive säljbolag runt om i världen, vilket medför snabbare leveranser till kunderna. Möjligheterna till snabba leveranser utgör, tillsammans med hög teknisk kompetens och kundnära produktutveckling, en viktig konkurrensfördel. Tillgänglighet och kvalitet är faktorer som många kunder anger när de väljer att samarbeta med RINGFEDER POWER TRANSMISSION. Leveranser från säljbolagen i USA, Indien och Kina sker till den egna marknaden medan produkter från färdigvarulagren i Tyskland och Tjeckien även levereras globalt.

Ökad försäljning på tillväxtmarknader

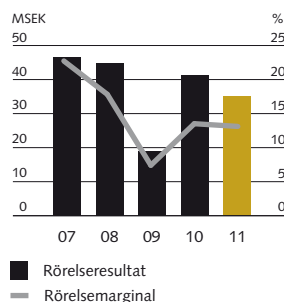
Den snabbaste tillväxten för affärsområdets produktområden sker på olika tillväxtmarknader såsom Asien och Latinamerika. För att kunna dra fördel av försäljningspotentialen krävs ofta lokal närvaro. I Indien etablerades 2007 dotterbolaget RINGFEDER POWER TRANSMISSION INDIA PRIVATE LTD, och under 2011 etablerades dotterbolaget KUNSHAN RINGFEDER POWER TRANSMISSION CO. LTD i Kina. I Indien har divisionen byggt upp en stark position bland kunder inom gruv- och anläggningsindustrin med försäljning av framför allt spännförband. Hela produktsortimentet säljs dessutom via ett landsomfattande nätverk av fristående distributörer. I Kina fokuserar divisionen dels på att öka försäljningen till nya och befintliga kunder inom landet, dels att säkra försörjningen av viktiga metaller för produktion av det snabbt växande produktområdet magnetkopplingar. I Latinamerika har divisionen genomfört flera stora kundprojekt under de senaste åren, vilket skapat en bas att växa vidare från i fler kundsegment och med hela produkterbjudandet. Nästa steg är att undersöka lämplig plats i regionen för en eventuell etablering. På övriga tillväxtmarknader runt om i världen är divisionen närvarande via samarbeten med distributörer.

Omsättningsutveckling, MSEK



Omsättningen för helåret 2011 minskade med 11,8 procent till 272,6 MSEK (309,1). 41,7 MSEK, dvs mer än den totala minskningen, förklaras av den utvecklade tradingverksamheten som utgjorde cirka 40 procent av omsättningen i divisionens USA-bolag.

Rörelseresultat, MSEK och rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet för helåret 2011 blev 35,4 MSEK (41,5), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 13,0 procent (13,4).

INTERNATIONELLA MÖJLIGHETER

Kompetenta och kundfokuserade medarbetare är en viktig förutsättning för att långsiktigt stärka VBG GROUPS ställning och möjlighet till fortsatt expansion. Koncernens växande internationella verksamhet medför samtidigt intressanta utvecklingsmöjligheter för medarbetarna.

Under de senaste åren har aktiviteten varit hög inom koncernen, med både förvärv av nya företag och åtgärder för att stärka konkurrenskraften genom koncentration av tillverkning och distribution. Den nya organisationsstrukturen med tre divisioner innebär en ännu mer kund- och marknadsanpassad indelning av koncernens verksamhet, vilket skapar fokus på speciella behov för fler riktade utbildningsinsatser och annan kompetensutveckling av medarbetarna.

Internationella karriärmöjligheter

VBG GROUP finns idag med egen personal i 13 länder. Koncernens strategi är att fortsätta växa på såväl befintliga som nya marknader, vilket skapar intressanta karriärmöjligheter för medarbetarna. Vid årsskiftet var 77 procent av de anställda inom VBG GROUP sysselsatta i verksamheter utanför Sverige.

Nya utbildningsbehov växer fram

Den fortlöpande kompetensutvecklingen inom VBG GROUP bestäms och följs upp vid årliga utvecklingssamtal. Nyanställda genomgår en introduktionsutbildning med fokus på rutiner, säkerhet, kvalitet och miljö samt det individuella arbetsinnehållet. Under 2011 har utbildningar inom arbetsmiljö och arbetsrätt genomförts för chefer i Vänersborg. Även utbildning inom teamutveckling har genomförts för såväl chefer som medarbetare i den svenska och tyska organisationen. IT-utvecklingen skapar också behov av utbildningsinsatser inom koncernen. Flera medlemmar ur koncernledningen genomgår en utbildning inom Industrial Management på KTH Executive School. Den pågående processkartläggningen av divisionernas verksamhet leder till att nya kompetensbehov identifieras bland medarbetarna. För att tillgodose dessa planeras en rad individanpassade utbildningar 2012.

Fler kvinnliga medarbetare

Ett viktigt mål med jämställdhetsarbetet inom koncernen är att nå en jämnare könsfördelning genom att öka andelen kvinnliga medarbetare. I förlängningen ska detta leda till en bättre arbetsmiljö, effektivare arbetsgrupper, ökad rekryteringsbas och att ytterligare stärka den positiva bilden av VBG GROUP. Andelen kvinnliga medarbetare i koncernen fortsätter att öka, och uppgick i slutet av 2011 till 24,6 procent. Inom division RINGFEDER POWER TRANSMISSION är andelen kvinnliga medarbetare 31,5 procent.

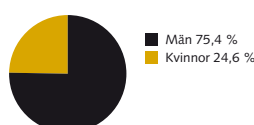
Satsning på friskvård ger högre närvaro

VBG GROUPS strukturerade arbete med friskvård och rehabilitering är en av orsakerna till koncernens låga sjukfrånvaro. Koncernen strävar efter att kontinuerligt stimulera insatser och åtgärder för att skapa en arbetsmiljö med hög trivsel och där medarbetare uppmuntras att ta egna initiativ och ansvar. Eftersom koncernen har verksamhet i flera länder med skilda förutsättningar och lagstiftning, hanteras förbättringsåtgärder avseende arbetsmiljön lokalt av respektive bolag.

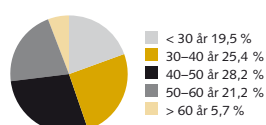
Viktig långsiktig rekryteringssatsning

För att öka kännedomen om VBG GROUP som arbetsgivare deltar koncernen i bland annat olika utbildningssamarbeten och på arbetsmarknadsmässor runt om i Europa. En viktig del i att sprida kunskapen om karriärmöjligheterna i koncernen är att erbjuda allt fler studenter praktik- och lärlingsplatser i olika verksamheter.

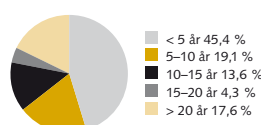
Könsfördelning



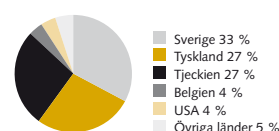
Åldersfördelning



Anställningstid



Geografisk fördelning



STABIL UTVECKLING SEDAN NOTERINGEN

VBG GROUP börsnoterades 1987 och finns idag på Nasdaq OMX Nordiska Börs Small Cap-lista, sektorn Industri. Svag börsutveckling i spåren av ökad oro för den statsfinansiella situationen i Europa och USA bidrog till att VBG GROUPs aktie sjönk med 26 procent 2011.

VBG GROUPs B-aktie sjönk med 26 procent 2011, att jämföra med en nedgång på 15 procent för Nasdaq OMX Nordiska Börs. Högsta kursen noterades den 3 maj (128 kronor) och den lägsta kursen noterades den 19 december (68:25 kronor). Under året omsattes totalt 865 887 av VBG GROUPs B-aktier, vilket motsvarar en omsättnings-hastighet om 8 (12) procent. Vid årsskiftet uppgick VBG GROUPs börsvärde till 0,9 (1,3) miljarder kronor.

1 136 procent sedan börsnoteringen 1987

VBG GROUPs övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt vilket också bör skapa en långsiktigt god finansiell avkastning för aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive utdelning, för VBG GROUPs B-aktie under 2011 blev –24 procent. Under den senaste femårsperioden uppgår totalavkastningen för VBG GROUPs B-aktie till 3 procent. Six Return Index, som mäter totalavkastningen på Stockholmsbörsen, har under samma period minskat med 2 procent. Sedan börsnoteringen 1987 har VBG GROUPs B-aktie ökat med 1 136 procent.

Aktiekapital och återköpsprogram

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

Antal aktieägare

Vid årsskiftet hade VBG GROUP 4 327 aktieägare, vilket innebär en minskning jämfört med samma tidpunkt föregående år. A-aktierna, vilka motsvarar 52 procent av rösterna i VBG GROUP, ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Av det totala antalet aktier i bolaget ägs 88,53 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG GROUPs återköpta aktier.

Utdelning och utdelningspolicy

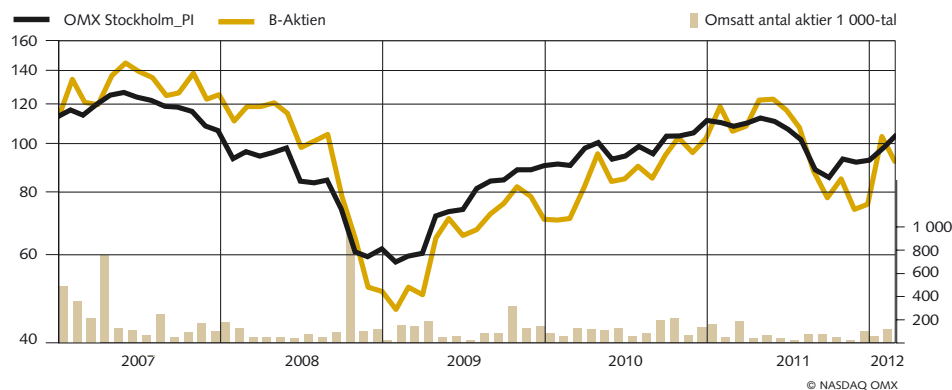
Vid styrelsens beslut om utdelningens storlek ska hänsyn tas till VBG GROUPs investeringsplaner, förvärvsmöjligheter, likviditet och finansiella ställning i övrigt. Sedan börsnoteringen 1987 har i genomsnitt 29,7 procent av vinsten delats ut. Styrelsen föreslår årsstämman 2012 att besluta om en höjning av utdelningen till 2:25 SEK per aktie (1:50). Den föreslagna utdelningen motsvarar 29,8 procent av vinsten efter skatt. Styrelsen har antagit en utdelningspolicy att bolaget i normalfallet ska dela ut 30 procent av nettovinsten.

Kontakter med aktiemarknaden

VBG GROUPs kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG GROUP. Under 2011 har ett tiotal möten genomförts med investerare och analytiker i Sverige. Årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter återfinns på www.vbggroup.com. Där finns också pressreleaser, presentationsmaterial från informationsmöten och uppgifter om vilka analytiker som regelbundet bevakar VBG GROUP.

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

VBG GROUP ABs B-aktieutveckling fem år



De tio största ägarna 30 december 2011

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav, procent	Röster, procent
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi-och Astmaforskning	408 700	4 053 464	32,58	34,67
Melker Schörling AB	0	1 137 135	8,30	4,84
Lannebo Micro Cap.	0	1 067 000	7,79	4,54
SEB Asset Management S A	0	955 441	6,98	4,07
Lannebo Småbolag Select	0	583 300	4,26	2,48
Stiftelsen SLK-Anställda	567 300	0	4,14	24,16
CBLDN-IF Skadeforsakring AB	0	537 011	3,92	2,29
Stiftelsen VBG-SLK	244 000	0	1,78	10,39
Lindtor Maskin AB	0	225 500	1,65	0,96
Didner & Gerge Småbolag	0	192 007	1,41	0,82
Summa de tio största ägarna	1 220 000	8 750 858	72,81	89,22
Summa övriga ägare		2 531 166	18,49	10,78
Totalt antal utestående aktier	1 220 000	11 282 024	91,30	100,00
VBG GROUP AB, eget innehav		1 191 976	8,70	
Totalt antal emitterade aktier	1 220 000	12 474 000	100,00	

Ägarkategorier

30 dec 2011	Procent av kapitalet
Utländska ägare	8,45
Svenska ägare	91,55
Varav:	
Institutioner	88,53
Privatpersoner	11,47

Storlek på aktieinnehav

30 dec 2011	Antal aktier	Antal aktieägare	Procent av kapitalet
			Andel aktier procent
< 500	3 525	2,90	
500–5 000	725	7,45	
> 5 000	77	89,65	
Totalt	4 327	100,00	

Ägare i Sverige och utomlands

30 dec 2011	Procent av kapitalet
Sverige	91,55
Övriga Europa	8,34
Övriga världen	0,11

Data per aktie

	2011	2010	2009	2008	2007
Vinst, SEK	7,56	4,46	–1,69	5,85	10,64
Utdelning, SEK	2,25*)	1,50	0,50	1,00	2,50
Börskurs vid årets slut, SEK	75,75	102,00	70,75	51,00	124,50
P/E tal, ggr	10,0	22,9	neg	8,7	11,7
Eget kapital, SEK	50,92	45,22	47,59	53,17	42,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK	10,47	8,06	1,50	9,62	6,98
Direktavkastning, %	2,97	1,47	0,71	1,96	2,01
Antal utestående aktier (tusental)	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	12 502	12 502	12 502	12 502	12 502

*) Föreslagen

FEM ÅR I SAMMANDRAG

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Försäljning och resultat					
Nettoomsättning	1 181,1	1 021,3	829,0	1 376,7	1 323,3
Rörelseresultat	138,3	68,6	-27,1	123,1	213,2
Resultat efter finansiella poster	130,9	82,4	-30,7	108,6	201,5
Vinstmarginal, %	11,1	8,1	-3,7	7,9	15,2
Resultat efter skatt	94,5	55,7	-21,2	73,1	133,1
Finansiell ställning					
Balansomslutning	983,5	971,8	1 094,5	1 187,6	946,3
Sysselsatt kapital	745,5	741,9	864,6	871,4	632,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,6	8,7	-3,1	16,1	34,0
Eget kapital	636,6	565,3	595,0	664,7	532,9
Avkastning på eget kapital, %	15,7	9,6	-3,4	12,2	28,3
Riskbärande kapital	683,1	606,9	637,4	710,6	591,2
Andel riskbärande kapital, %	69,5	62,5	58,2	59,8	62,5
Soliditet, %	64,7	58,2	54,4	56,0	56,3
Kassaflöde					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	132,3	83,4	-36,8	146,6	146,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	130,9	100,8	18,8	120,3	87,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,9	-12,2	-41,7	-114,0	-16,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-85,1	-77,2	-5,1	12,2	-61,0
Årets kassaflöde	19,9	11,4	-28,0	18,5	9,6
Nyckeltal per aktie					
Resultat, SEK	7,56	4,46	-1,69	5,85	10,64
Utdelning, SEK	2,25*)	1,50	0,50	1,00	2,50
Direktavkastning, %	2,97	1,47	0,71	1,96	2,01
Övrigt					
Medelantal anställda	477	432	445	432	422

*) Föreslagen

Förvaltningsberättelse	19
Koncernresultaträkning	24
Koncernbalansräkning	25
Koncernens förändringar i eget kapital	27
Kassaflödesanalys för koncernen	28
Moderbolagets resultaträkning	29
Moderbolagets balansräkning	30
Moderbolagets förändringar i eget kapital	31
Kassaflödesanalys för moderbolaget	32
Noter	33
Revisionsberättelse	51

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 2011, bolagets 53:e verksamhetsår.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Allmänt

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

Affärsdivisioner

Verksamheten var fram till 30 september 2011 indelad i två affärsområden, men från och med 1 oktober drivs verksamheten i tre divisioner i och med att det största affärsområdet VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT delades upp i två separata 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, Onspot för automatiska slirskydd samt Armaton för flakstolpar till lätta transportfordon. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassi-påbyggare, 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 de stora europeiska trailer-tillverkarna
- RINGFEDER POWER TRANSMISSION är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring och energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Gerwah och Ecoloc. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustrin, vindkraftsindustrin och andra högteknologiska företag över hela världen.

Omsättning och resultat koncernen

Koncernens omsättning för helåret ökade med 15,6 procent till 1 181,1 MSEK (1 021,3) och den faktiska volymökningen för helåret var 21,0 procent då hänsyn tagits till valutakursernas utveckling mellan åren.

Koncernens rörelseresultat fördubblades till 138,3 MSEK (68,6) med marginalen 11,7 procent (6,7) fördelat på:

VBG TRUCK EQUIPMENT ökade under året omsättningen med 13,8 procent till 613,7 MSEK (539,5). Rörelseresultatet förbättrades kraftigt till 94,0 MSEK (50,5) med marginalen 15,3 procent (9,4).

EDSCHA TRAILER SYSTEMS ökade omsättningen med hela 70,7 procent, från den historiskt låga omsättningen under föregående år, till 294,8 MSEK (172,7). Rörelseresultatet blev nu återigen positivt efter två förlustår och uppgick till 22,5 MSEK (-10,8) och med marginalen 7,6 procent (-6,3).

RINGFEDER POWER TRANSMISSION minskade omsättningen med 11,8 procent till 272,6 MSEK (309,1) där 41,7 MSEK, dvs mer än den totala minskningen, förklaras av den avvecklade tradingverksamheten som utgjorde cirka 40 procent av omsättningen i divisionens USA-bolag. Rörelseresultatet blev 35,4 MSEK (41,5) med i stort sett en bibehållen marginal på 13,0 procent (13,4).

Koncerngemensamma kostnader som inte fördelats ut till affärsdivisionerna uppgick till 13,6 MSEK (12,6).

För helåret blev räntenettot -6,3 MSEK (-6,5) och de svenska bolagens krediter i Euro påverkades något negativt med en valutaeffekt på -1,1 MSEK (20,3). Sammantaget gav detta ett finansnetto på -7,4 MSEK (13,8).

Resultat efter skatt ökade med 70 procent till 94,5 MSEK (55,7) och resultat per aktie efter skatt ökade till 7:56 SEK (4:46).

Avkastningen på sysselsatt kapital steg till 18,6 procent (8,7) och avkastningen på eget kapital steg till 15,7 procent (9,6). Koncernens soliditet ökade jämfört med föregående årsskifte till 64,7 procent (58,2).

VBG GROUP KONCERNEN, MSEK	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Nettoomsättning	1 181,1	284,3	269,6	305,3	321,9	1 021,3	278,7	247,9	252,9	241,8
Rörelseresultat	138,3	23,1	26,6	33,4	55,2	68,6	20,1	18,6	13,9	16,0
Rörelsemarginal, %	11,7	8,1	9,9	10,9	17,1	6,7	7,2	7,5	5,5	6,6
Resultat efter finansnetto	130,9	23,8	23,6	29,5	54,0	82,4	20,9	24,8	16,5	20,2
Vinstmarginal, %	11,1	8,4	8,8	9,7	16,8	8,1	7,5	10,0	6,5	8,4
Resultat efter skatt	94,5	17,9	17,5	21,0	38,1	55,7	13,0	16,2	11,8	14,7
Vinst per aktie, SEK	7,56	1,43	1,40	1,68	3,05	4,46	1,04	1,30	0,94	1,18
ROCE (ackumulerat), %	18,6	18,6	20,1	23,7	29,8	8,7	8,7	8,0	7,2	7,7
ROE (ackumulerat), %	15,7	15,7	16,9	20,0	26,2	9,6	9,6	9,8	9,1	10,0
Soliditet, %	64,7	64,7	60,9	59,5	60,0	58,2	58,2	55,7	54,6	54,3

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VBG TRUCK EQUIPMENT

Året inleddes med ett mycket starkt första kvartal följt av två stabila kvartal. Trots osäkerheten i framför allt Europas ekonomier under andra halvan av 2011 avslutade divisionen året med ett starkt fjärde kvartal. Divisionens största marknad Sverige ökade med 21,6 procent och svarade tillsammans

med den övriga nordiska marknaden för nästan hälften av divisionens omsättning.

Rörelseresultatet ökade kraftigt till 94,0 MSEK (50,5) med en rörelsemarginal som steg till 15,3 procent (9,4).

Omsättning/Resultat, MSEK

VBG TRUCK EQUIPMENT	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Nettoomsättning	613,7	152,5	131,3	158,5	171,4	539,5	148,8	123,8	131,9	135,0
Rörelseresultat	94,0	22,0	15,5	20,2	36,3	50,5	14,5	12,6	11,0	12,4
Rörelsemarginal, %	15,3	14,4	11,8	12,7	21,2	9,4	9,7	10,2	8,3	9,2

Omsättning, MSEK

Marknader	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Sverige	192,6	50,2	36,8	49,3	56,3	158,4	45,1	34,1	40,0	39,2
Övriga Norden	104,2	26,4	21,9	26,5	29,4	91,9	28,0	16,5	24,6	22,8
Tyskland	124,9	29,3	28,0	34,2	33,4	125,1	34,0	32,0	30,6	28,5
Övriga Europa	134,3	31,7	28,7	32,0	41,9	114,7	30,2	27,8	26,3	30,4
Övriga världen	57,7	14,9	15,9	16,5	10,4	49,4	11,5	13,4	10,4	14,1
VBG TRUCK EQUIPMENT	613,7	152,5	131,3	158,5	171,4	539,5	148,8	123,8	131,9	135,0

EDSCHA TRAILER SYSTEMS

Året inleddes med två starka kvartal där omsättningen mer än fördubblades jämfört med föregående år. Under andra halvåret märktes en viss försiktighet och återhållsamhet hos vissa av de större kunderna vilket avspeglade sig i omsättningen för tredje och fjärde kvartalen. För helåret ökade omsättningen med 70,7 procent till 294,8 MSEK (172,7). Tyskland är den dominerande marknaden och svarade för 61 procent av omsättningen.

I början av året startades en större satsning på ett långsiktigt och genomgripande produktutvecklingsprogram med syftet att ta fram en helt ny generation skjutbara tak och där även externa resurser engagerats. Under året uppgick kostnaden för detta program till 4,9 MSEK och divisionens rörelseresultat ökade till 22,5 MSEK (-10,8) med rörelsemarginalen 7,6 procent (-6,3). Noteras bör att föregående års resultat innehöll en reavinst på 4,6 MSEK från försäljningen av en industrifastighet i Belgien.

Omsättning/Resultat, MSEK

EDSCHA TRAILER SYSTEMS	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Nettoomsättning	294,8	64,9	68,0	83,4	78,5	172,7	57,0	41,4	39,5	34,8
Rörelseresultat	22,5	-0,7	2,3	9,9	11,0	-10,8	2,6	-3,6	-5,7	-4,1
Rörelsemarginal, %	7,6	-1,1	3,4	11,9	14,0	-6,3	4,6	-8,7	-14,4	-11,8

Omsättning, MSEK

Marknader	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Sverige	0,9	0,2	0,2	0,1	0,4	0,6	0,1	0,1	0,2	0,2
Övriga Norden	1,1	0,2	0,2	0,3	0,4	1,3	0,5	0,2	0,2	0,4
Tyskland	179,7	42,3	44,2	50,5	42,7	94,6	32,4	25,9	20,2	16,1
Övriga Europa	112,3	21,6	23,3	32,4	35,0	75,0	23,4	15,0	18,9	17,7
Övriga världen	0,8	0,6	0,1	0,1	0,0	1,2	0,6	0,2	0,0	0,4
EDSCHA TRAILER SYSTEMS	294,8	64,9	68,0	83,4	78,5	172,7	57,0	41,4	39,5	34,8

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

RINGFEDER POWER TRANSMISSION minskade försäljningen med 11,8 procent till 272,6 MSEK (309,1), men med hänsyn till årets valutakursförändringar vid omräkningen till svenska kronor var faktisk volymminskning 5,7 procent. Anledningen till den minskade försäljningen var beslutet att avveckla en drygt tjugo år gammal tradingverksamhet i USA för att i det amerikanska bolaget helt fokusera på de egna varumärkena och därmed säkra en långsiktig lönsam tillväxt. Beslutet innebar kortsiktigt en medveten årsvolymminskning på cirka 40–50 MSEK i USA. Förändringen trädde i kraft under februari 2011 men tack vare genomförda organisationsförändringar i det amerikanska bolaget kunde kostnaderna snabbt anpassas

så att rörelsemarginalen i stort kunde behållas oförändrad.

I slutet av december flyttades moderbolaget för divisionen, RINGFEDER POWER TRANSMISSION GMBH, från Grosswallstadt söder om Frankfurt till mer ändamålsenliga lokaler i närliggande Gross-Umstadt. Filialen i Krefeld beräknas stänga under första delen av 2012. Efter genomförda förhandlingar stod det klart att ett antal personer inte flyttar med vilket resulterade i att det fjärde kvartalet belastades med personalrelaterade omstruktureringskostnader på 4,5 MSEK.

Rörelseresultatet minskade därför till 35,4 MSEK (41,5) men med en bara något lägre rörelsemarginal 13,0 procent (13,4).

Omsättning/Resultat, MSEK

RINGFEDER POWER TRANSMISSION	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Nettoomsättning	272,6	66,9	70,3	63,4	72,0	309,1	72,9	82,7	81,5	72,0
Rörelseresultat	35,4	4,4	11,7	7,7	11,6	41,5	5,5	11,8	12,9	11,3
Rörelsemarginal, %	13,0	6,6	16,6	12,1	16,1	13,4	7,5	14,3	15,8	15,7

**Omsättning, MSEK
Marknader**

	2011	4/11	3/11	2/11	1/11	2010	4/10	3/10	2/10	1/10
Europa	140,8	31,5	39,6	33,2	36,5	129,9	29,6	35,1	30,6	34,6
Nordamerika	82,6	19,7	18,7	17,7	26,5	131,4	32,3	34,9	35,7	28,5
Övriga världen	49,2	15,7	12,0	12,5	9,0	47,8	11,0	12,7	15,2	8,9
RINGFEDER POWER TRANSMISSION	272,6	66,9	70,3	63,4	72,0	309,1	72,9	82,7	81,5	72,0

Skattekostnad

Årets skattekostnad uppgick till 36,4 MSEK (26,7), varav aktuell skatt utgjorde 27,0 MSEK (30,1) och uppskjuten skatt utgjorde 9,4 MSEK (–3,4). Skattekostnaden motsvarar en skattesats för koncernen på 27,8 procent (32,4).

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2011 var 0,15 (0,33 per 31 december 2010).

Koncernens samlade goodwill uppgick till 250,9 MSEK (252,3) vilket i förhållande till eget kapital var 0,39 (0,45).

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under året uppgick till 21,5 MSEK (11,3).

Personal

Den 31 december 2011 var 492 personer (437) anställda i VBG GROUP, varav 175 (162) i Sverige.

Under 2011 sysselsatte koncernen i genomsnitt 477 personer (432). Av dessa var 174 (165) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 252,6 MSEK (250,4).

Exponering i utländsk valuta, risker och osäkerhetsfaktorer

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

Moderbolaget

VBG GROUP ABs verksamhet är inriktad på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg som hyrs av dotterbolaget VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT AB.

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

Moderbolagets nettoomsättning avser företrädesvis koncern-interna tjänster, licensintäkter och hyror och uppgick under året till 28,6 MSEK (25,1). Rörelseresultatet blev –7,7 MSEK (–8,0). Resultatet efter resultat från andelar i koncernföretag och finansnetto minskade däremot till –48,6 MSEK (59,0). Största anledningen till det lägre resultatet var nedskrivning av aktier i dotterbolag på 70,7 MSEK föranlett av genomförda omstruktureringar i koncernen. I övrigt innehöll föregående års resultat en positiv valutadifferens på 25,5 MSEK där motsvarande differens i år uppgick till –1,0 MSEK. Slutligen var årets utdelningar från koncernföretag 12 MSEK lägre än föregående år.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 130,9 MSEK (100,8). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 25,9 MSEK (14,3).

Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld minskade under året med netto 66,4 MSEK (71,0). Utdelning till aktieägarna gjordes med 18,7 MSEK (6,2). Årets kassaflöde blev därmed netto 19,9 MSEK (11,4).

Resultatet efter skatt var för helåret 94,5 MSEK (55,7) och totala omräkningsdifferenserna uppgick till –4,5 MSEK (–79,1) vilket sammantaget innebar att totalresultatet blev 90,0 MSEK (–23,4). Detta resulterade i att det egna kapitalet ökade till 636,6 MSEK (565,3) efter utbetald utdelning till aktieägarna med 18,7 MSEK (6,2).

Soliditeten ökade under året till 64,7 procent (58,2).

Likvida medel uppgick vid årets slut till 65,2 MSEK (46,1), och därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 121,9 MSEK (67,6).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld minskade under året med 92,1 MSEK och uppgick vid årets slut till 95,9 MSEK (188,0).

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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

MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Försäljning och resultat					
Nettoomsättning	1 181,1	1 021,3	829,0	1 376,7	1 323,3
Rörelseresultat	138,3	68,6	-27,1	123,1	213,2
Resultat efter finansiella poster	130,9	82,4	-30,7	108,6	201,5
Resultat efter skatt	94,5	55,7	-21,2	73,1	133,1
Finansiell ställning					
Balansomslutning	983,5	971,8	1 094,5	1 187,6	946,3
Eget kapital	636,6	565,3	595,0	664,7	532,9
Riskbärande kapital	683,1	606,9	637,4	710,6	591,2
Soliditet, %	64,7	58,2	54,4	56,0	56,3
Andel riskbärande kapital, %	69,5	62,5	58,2	59,8	62,5
Lönsamhet					
Vinst per aktie, SEK	7,56	4,46	-1,69	5,85	10,64
Avkastning sysselsatt kapital, %	18,6	8,7	-3,1	16,1	34,0
Avkastning eget kapital, %	15,7	9,6	-3,4	12,2	28,3
Vinstmarginal, %	11,1	8,1	-3,7	7,9	15,2
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	492	437	466	436	426
Medelantal anställda	477	432	445	432	422

Miljöpåverkan

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl producerande som administrativa områden. Även om verksamhetens miljöpåverkan är liten är det ändå naturligt att koncernen som en ledande aktör i branschen 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 de produkter som tillverkas ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöstörande effekter från exempelvis lastbilstransporter. Via RINGFEDER POWER TRANSMISSION levererar koncernen viktiga komponenter till vindkraftsindustrin som en del i utvecklingen mot en mer miljövänlig industriproduktion.

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

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

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

Handlings- och beredskapsplaner utformade i samråd med berörda myndigheter ska finnas för att begränsa och undvika effekter av eventuella oavsiktliga utsläpp och incidenter.

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2012 beslutade division VBG TRUCK EQUIPMENT att flytta lager och distribution av släpvagnskopplingar och divisionens övriga produkter från Krefeld i Tyskland, till Beringen i Belgien. Flytten som syftar till att ytterligare rationalisera och effektivisera verksamheten berör cirka 15 personer i det tyska bolaget och kommer att genomföras under 2012. Förhandlingar med fackliga företrädare har inletts. Ytterligare information kommer att lämnas i delårsrapporten för första kvartalet 2012.

Utsikter 2012

Under 2011 stärkte koncernen sin finansiella ställning ytterligare och står nu väl rustad inför 2012 där fokus för moderbolaget är att skapa strukturell tillväxt genom företagsförvärv.

Marknadsutsikterna 2012 för koncernens tre divisioner är svårbedömd med anledning av den finansiella oron i framförallt Europa. Samtliga divisioner räknar dock med att under 2012 befästa eller stärka sina positioner på marknaden och därmed också försvara lönsamheten.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG GROUP AB (publ) består för närvarande av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Årsstämman valde inga suppleanter. Löntagarorganisationerna Unionen/CF/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 2011 hade styrelsen 8 (6) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Årsstämman 2011 utsåg en valberedning och styrelsen utsåg på uppdrag av årsstämman såväl revisions- som ersättningsutskott. Bolagets revisor rapporterar årligen till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2011 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för VBG GROUPs koncernledning och övriga ledande befattningshavare.

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

Förutom ersättningar enligt ovan kan andra förmåner som tjänstebil och hälsovård utgå.

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

För befattningshavare bosatta i Sverige är uppsägningstiden från bolagets sida 12 månader och från den anställdes sida 6 månader.

Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden får maximalt uppgå till en årslön.

För befattningshavare bosatta utanför Sverige tillämpas uppsägningstider och avgångsvederlag som är praxis i respektive land.

Ersättningsutskottet beslutar om löner och andra anställningsvillkor.

Inför årsstämman 2012 föreslår styrelsen att samma riktlinjer som antogs vid årsstämman 2011 för ersättning till ledande befattningshavare ska gälla.

VBG GROUP-aktien och ägarförhållanden

Resultat per aktie för året ökade till 7:56 SEK (4:46). Eget kapital per aktie var 50:92 SEK den 31 december 2011, jämfört med 45:22 SEK ett år tidigare.

Antalet aktieägare minskade något under året och uppgick vid årsskiftet till 4 327 (4 529).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman att besluta om en utdelning på 2,25 kronor per aktie (1,50).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	301 115 762 kronor
Årets resultat	-47 245 848 kronor
	253 869 914 kronor

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	28 129 554 kronor
att i ny räkning överförs	225 740 360 kronor
	253 869 914 kronor

KONCERNRESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	3	1 181 045	1 021 306
Kostnad för sålda varor		-749 642	-660 791
Bruttoresultat		431 403	360 515
Försäljningskostnader		-177 492	-185 245
Administrationskostnader		-86 554	-87 127
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 507	-22 397
Övriga rörelseintäkter	4	4 248	7 541
Övriga rörelsekostnader		-4 844	-4 667
		-293 149	-291 895
Rörelseresultat	5,6,7,8	138 254	68 620
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		-1 002	20 270
Ränteintäkter		330	646
Övriga finansiella intäkter		—	450
Räntekostnader		-6 647	-7 590
Summa resultat från finansiella poster		-7 319	13 776
Resultat efter finansiella poster		130 935	82 396
Skatt på årets resultat	10	-36 429	-26 692
Årets resultat		94 506	55 704
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		94 506	55 704
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		-4 608	-86 356
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		102	7 212
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-4 506	-79 144
Årets totalresultat		90 000	-23 440
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		90 000	-23 440
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		7,56	4,46
Antal aktier vid årets slut		12 502 024	12 502 024
Genomsnittligt antal aktier under året		12 502 024	12 502 024
Antal egna aktier vid periodens slut		1 191 976	1 191 976
Genomsnittligt antal egna aktier		1 191 976	1 191 976

KONCERNBALANSRÄKNING

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		57 583	59 572
Goodwill		250 872	252 291
		308 455	311 863
Materiella anläggningstillgångar	12		
Byggnader och mark		78 207	83 552
Maskiner och andra tekniska anläggningar		66 193	73 893
Inventarier, verktyg och installationer		21 452	24 191
Pågående nyanläggningar		3 041	270
		168 893	181 906
Uppskjuten skattefordran	14	975	8 379
Summa anläggningstillgångar		478 323	502 148
Omsättningstillgångar			
Varulager	15		
Råvaror och förnödenheter		86 958	83 742
Varor under tillverkning		38 718	39 535
Färdiga varor och handelsvaror		117 451	112 444
		243 127	235 721
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	22	157 262	151 691
Skattefordran		16 163	7 609
Övriga fordringar		16 617	20 716
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	6 904	7 828
		196 946	187 844
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar		459	459
Kassa och bank		64 705	45 618
		65 164	46 077
Summa omsättningstillgångar		505 237	469 642
Summa tillgångar		983 560	971 790

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17		
Aktiekapital		34 235	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		32 111	32 111
Reserver avseende omräkningsdifferenser		-28 131	-23 625
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		598 363	522 611
Summa eget kapital		636 578	565 332
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	19	97 229	100 339
Uppskjuten skatteskuld	14	47 523	45 514
Övriga avsättningar	20	616	590
Skulder till kreditinstitut	21	34 254	50 024
Summa långfristiga skulder		179 622	196 467
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	23	13 547	68 352
Skulder till kreditinstitut	21	16 032	15 393
Övriga avsättningar	20	4 463	2 111
Leverantörsskulder		46 299	54 242
Skatteskulder		14 732	10 040
Övriga skulder		13 570	12 303
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	58 717	47 550
Summa kortfristiga skulder		167 360	209 991
Summa eget kapital och skulder		983 560	971 790
Ställda säkerheter	25	30 609	34 435
Ansvarsförbindelser	26	933	839

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserv avseende omräkningsdifferenser	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	34 235	32 111	55 519	473 158	595 023
Omräkningsdifferens			-86 356		-86 356
Säkring av nettoinvesteringar			7 212		7 212
Övrigt totalresultat			-79 144		-79 144
Årets resultat				55 704	55 704
Summa intäkter och kostnader för året				55 704	55 704
Utdelning				-6 251	-6 251
Summa transaktioner med aktieägare				-6 251	-6 251
Ingående balans per 2011-01-01	34 235	32 111	-23 625	522 611	565 332
Omräkningsdifferens			-4 608		-4 608
Säkring av nettoinvesteringar			102		102
Övrigt totalresultat			-4 506		-4 506
Årets resultat				94 506	94 506
Summa intäkter och kostnader för året				94 506	94 506
Utdelning				-18 754	-18 754
Summa transaktioner med aktieägare				-18 754	-18 754
Eget kapital 2011-12-31	34 235	32 111	-28 131	598 363	636 578

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

TSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		138 254	68 620
Avskrivningar		34 471	36 492
Övriga ej likviditetspåverkande poster	28	-4 823	1 189
Erhållen ränta m m		330	1 096
Erlagd ränta		-5 003	-6 045
Betald skatt		-30 974	-17 915
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		132 255	83 437
Minskning/ökning (-) av varulager		-9 177	41 066
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		-6 314	-40 528
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		4 739	86
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		-7 648	19 617
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		17 086	-2 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		130 941	100 791
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	28	-5 351	-2 145
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-20 522	-12 154
Sålda materiella anläggningstillgångar		—	2 097
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 873	-12 202
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån/amortering av lån		-66 375	-70 967
Utbetald utdelning		-18 754	-6 251
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-85 129	-77 218
Årets kassaflöde		19 939	11 371
Likvida medel vid årets början		46 077	37 671
Omräkningsdifferens likvida medel		-852	-2 965
Likvida medel vid årets slut	28	65 164	46 077
Outnyttjad checkräkningskredit		121 900	67 668
Summa disponibla likvida medel		187 064	113 745
Nettolåneskuldens sammansättning			
Räntebärande skulder och avsättningar		161 062	234 108
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		-65 164	-46 077
Nettolåneskuld		95 898	188 031
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		-92 133	-105 822

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning		28 648	25 149
Bruttoresultat		28 648	25 149
Försäljningskostnader		-7 154	-6 731
Administrationskostnader		-26 424	-23 696
Övriga rörelsekostnader		-2 744	-2 729
		-36 322	-33 156
Rörelseresultat	5,6,7	-7 674	-8 007
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterföretag		32 493	43 774
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	13	-70 763	—
Valutakurseffekter, netto		-987	25 514
Ränteintäkter		1 506	660
Övriga finansiella intäkter		—	450
Räntekostnader		-3 223	-3 422
Summa resultat från finansiella poster		-40 974	66 976
Resultat efter finansiella poster		-48 648	58 969
Bokslutsdispositioner	9	1 614	-1 966
Skatt på årets resultat	10	-211	-3 434
Årets resultat och totalresultat		-47 245	53 569

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken och övriga immateriella rättigheter	11	14 212	16 306
		14 212	16 306
Materiella anläggningstillgångar	12		
Byggnader och mark		7 257	7 937
Inventarier, verktyg och installationer		31	40
		7 288	7 977
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	501 956	572 719
		501 956	572 719
Summa anläggningstillgångar		523 456	597 002
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		89 890	81 942
Skattefordran		575	—
Övriga fordringar		371	2 462
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 495	1 222
		92 331	85 626
Likvida medel			
Kortfristiga placeringar		459	459
Kassa och bank		18 299	12 137
		18 758	12 596
Summa omsättningstillgångar		111 089	98 222
Summa tillgångar		634 545	695 224

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		34 235	34 235
Reservfond		53 249	53 249
		87 484	87 484
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		301 114	266 299
Årets resultat		-47 245	53 569
		253 869	319 868
Summa eget kapital		341 353	407 352
Obeskattade reserver	18	27 141	28 755
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	19	9 847	8 656
Summa avsättningar		9 847	8 656
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut		8 945	18 004
Summa långfristiga skulder		8 945	18 004
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		13 548	68 353
Leverantörsskulder		1 289	743
Skulder till dotterföretag		212 794	144 689
Skuld till kreditinstitut		8 945	9 002
Övriga kortfristiga skulder		1 750	1 619
Skatteskuld		—	2 400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	8 933	5 651
Summa kortfristiga skulder		247 259	232 457
Summa eget kapital och skulder		634 545	695 224
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	26	53 454	54 199

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2010-01-01	17	34 235	53 249	272 550	360 034
Årets resultat				53 569	53 569
Utdelning				-6 251	-6 251
Eget kapital 2010-12-31		34 235	53 249	319 868	407 352
Årets resultat				-47 245	-47 245
Utdelning				-18 754	-18 754
Eget kapital 2011-12-31		34 235	53 249	253 869	341 353

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	2011	2010
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 674	-8 007
Avskrivningar	3 074	3 232
Övriga ej likviditetspåverkande poster	775	260
Erhållen ränta	1 506	1 110
Erhållen utdelning	32 493	43 774
Erlagd ränta	-2 807	-3 003
Betald skatt	-3 186	-403
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	24 181	36 963
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar	-6 130	32 648
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	546	-296
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	71 518	7 845
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90 115	77 160
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	—	-9 280
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-291	-482
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-291	-9 762
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-18 754	-6 251
Upptagna lån/amortering av lån	-8 957	-5 843
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder	-54 862	-70 844
Kursdifferenser	-1 089	18 302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83 662	-64 636
Årets kassaflöde	6 162	2 762
Likvida medel vid årets början	12 596	9 834
Likvida medel vid årets slut	18 758	12 596
Outnyttjad checkräkningskredit	121 900	67 667
Summa disponibla likvida medel	140 658	80 263

NOTER, GEMENSAMMA FÖR MODERBOLAG OCH KONCERN

Not 1 Allmän information

VBG GROUP AB (publ) är moderbolag i en verkstadskoncern med helägda bolag i Sverige, Tyskland, Tjeckien, Belgien, Norge, Danmark, Frankrike, England, Indien, USA och Kina. Verksamheten indelas i tre divisioner, VBG TRUCK EQUIPMENT, EDSCHA TRAILER SYSTEMS och RINGFEDER POWER TRANSMISSION.

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

Moderbolaget är noterad på Nasdaq OMX Nordiska Börs Small 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 rapportering 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. Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående 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 och tolkningar som tillämpas av VBG GROUP 2011

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2011 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft men som bedöms kunna ha påverkan på koncernen men som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IAS 19 "Ersättning till anställda" (ändrades i juni 2011) Ändringen innebär att "korridormetoden" tas bort och att finansiella kostnader ska beräknas baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i planen. Koncernen avser att tillämpa den ändrade standarden för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. I enlighet med den reviderade IAS kommer den redovisade pensionsskulden att öka med 14 MSEK medan eget kapital kommer att minska med 11 MSEK beaktat uppskjuten skatt. Beräknade effekter är exklusive eventuell effekt av löneskatt och avkastningsskatt. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 9, "Financial instruments"

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013, och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

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 de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röstströmmarna. 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 dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

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

Skatter

Periodens skattekostnad eller intäkt består av aktuell respektive uppskjuten skatt.

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 -lagar som har beslutats eller ansetts per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skattekulden regleras.

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

Fordringar

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

Effekter av ändrade valutakurser

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster 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 eget kapital. Valutakursvinster och -förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Valutakursvinster och -förluster av finansieringskaraktär redovisas i resultaträkningen under finansiella poster.

Koncernföretag

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

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

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

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

Varulager

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

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer begränsas koncernens åtagande till fastställda avgifter som betalas till en separat juridisk enhet. Koncernens resultat belastas i den takt förmånen intjänas. I förmånsbestämda planer baseras koncernens åtagande på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att utfästa ersättningar utbetalas.

I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på eventuella förvaltnings-tillgångar som antingen en avsättning eller en långfristig finansiell fordran.

Förmånsbestämda planer beräknas enligt den s.k. "Projected Unit Credit Method". Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuariar. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar.

Aktuariella vinster och förluster kan uppstå genom att verkligt utfall avviker från tidigare gjorda antaganden, eller genom att antagandena ändras. Den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid.

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

Ytterligare detaljuppgifter inklusive uppgifter om väsentliga aktuariella antaganden framgår av not 19.

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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

forts. not 1

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 av att koncernens förvärvade varumärken är välrenommerade och har stora och stabila marknadsandelar på väsentliga marknader.	

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt hänförliga till utveckling och test av nya eller förbättrade produkter balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar och tillgångens anskaffningsvärde kan bestämmas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utvecklingskostnader kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Under året har inga utgifter för utvecklingsprojekt balanserats.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Nedskrivningar

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

Leasing

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

Hysesbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

Intäktsredovisning

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

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

Finansiella instrument

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

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

Av koncernens finansiella tillgångar ingår kundfordringar i kategorin kundfordringar och lånefordringar ingår i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

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

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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

Upplåning

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

Eget kapital

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

Aktiekapital utgörs av nominellt belopp på emitterade aktier.

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

Reserver omfattar sådana belopp som till följd av regler i IFRS skall föras direkt till eget kapital. Dessa omfattar säkringsredovisningseffekter samt omräkningsdifferenser.

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

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

forts. not 1

Avsättningar

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

Avsättningar för garantikostnader avser en i förväg fastställd period och baseras på historisk information om garanti-kostnader 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.

Nyckeltalsdefinitioner

Riskbärande kapital

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

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Andel riskbärande kapital

Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

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

Avkastning på eget kapital (ROE)

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

Not 2 Risker och riskhantering

Operationella risker

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

Reklamationer, produktansvar, återkallelser

Reklamationer avser kostnader för att rätta till eller byta ut felaktiga produkter. Koncernens reklamationsskostnader uppgår under 2011 till mindre än en halv procent av omsättningen. Om en produkt orsakar skada på person eller egendom kan koncernen bli ersättningsskyldig. VBG GROUP är försäkrat mot sådana produktansvarsskador. Under det senaste decenniet har det inte inträffat några produktansvarsskador av väsentlig art.

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

VBG GROUP strävar hela tiden efter att minimera riskerna för reklamationer, produktansvarsskador och återkallelser genom omfattande och långvariga tester i utvecklingsprocessen samt kvalitetsstyrning och kontroll i produktionen. Kvalitets-säkringen är certifierad enligt ISO och TS.

Råvarupriser

Koncernen är för sin produktion beroende av ett antal råvaror och insatsvaror. De viktigaste av dessa är stål, gjutgods och aluminium. Prishöjningar eller bristsituationer på råvaror kan få negativ inverkan på koncernens resultat. En prisökning på 10 procent skulle öka koncernens kostnader med cirka 50 MSEK. Prisökningar kan dock i varierande grad vidare distribueras till kunderna. Prisavtalen med koncernens råvaruleverantörer sträcker sig normalt över 6 månader. I tider av knapphet eller stora prisökningar finns dock en tendens att sådana avtal inte efterlevs av leverantörerna. VBG GROUP strävar efter att etablera långvariga relationer med sina leverantörer för att så långt möjligt förbättra möjligheterna att få leveranser vid bristsituationer.

Teknisk utveckling

En viktig del av VBG GROUPS strategi är att dra nytta av den tekniska utvecklingen. Inriktningen på säkerhet, kvalitet och ergonomi bedöms leda till ett produktutbud som för över-skådlig 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 ledder på åtskilliga år.

Koncernens kostnader för forskning och utveckling uppgick 2011 till 2 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 konti-

forts. not 2

nuerlig uppföljning av patentläget. Egna innovationer skyddas med patent så långt det är möjligt. Risken för att olicensierade kopior av koncernens produkter marknadsförs kan komma att öka något de närmaste åren.

Miljörisker

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

Politiska risker

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

Avbrott och egendomsskador

Skador på produktionsanläggningar, förorsakade av till exempel brand, kan få negativa konsekvenser, dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna att leva upp till åtaganden mot kunderna. Detta kan i sin tur få kunder att välja andra leverantörer. Risken för denna typ av skador vid koncernens produktionsanläggningar kan betecknas som "medelhög" för en industriell verksamhet. Ett kontinuerligt arbete pågår för att förbättra skadeförebyggande åtgärder. Koncernen har ett fullgott försäkringsskydd mot såväl avbrott som egendomsskador.

Konjunktur

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

IT-säkerhet

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

Finansiella risker

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

Marknadsrisker

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 257 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 18 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 5 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker

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

Nettotillgångar i EUR uppgår till cirka 57 MEUR och upplåningen till 2 MEUR.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån ska påverka koncernens resultat negativt. I VBG GROUP var samtliga lån per den 31 december bundna till en fast ränta. Lånens förfallotid framgår av not 21.

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 157 MSEK och är redovisade till de belopp som beräknas bli betalda. Samtliga fordringar förväntas bli betalda inom 12 månader. Den geografiska spridningen av kundfordringarna motsvarar i stort omsättningens fördelning per region. Koncernens kundförluster uppgår normalt till mindre än 0,5 procent av omsättningen. Finanspolycyn 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 2011 uppgick de ej utnyttjade krediterna till 122 MSEK. Lånens förfallotid framgår av not 21.

Kapitalrisk

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

Koncernens långsiktiga mål är att soliditeten skall överstiga 40 procent, per den 31 december 2011 var soliditeten 65 procent.

Not 3 Rapportering för segment (MSEK)

Divisioner (rörelsegränar)

Koncernen är organiserad i tre divisioner.

- **VBG TRUCK EQUIPMENT** är en internationell lednade leverantör av system till kunder inom lastfordransbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning, Onspot för automatiska slirskydd samt Armaton för flakstolpar till lätta transportfordon. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- **EDSCHA TRAILER SYSTEMS** är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer System och ett kompletterande varumärke är Sesam. Kunderna är framför allt trailertillverkare i Europa.

- **RINGFEDER POWER TRANSMISSION** är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring och energi- och stötdämpning. Versamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Gerwah och Ecoloc. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustri, vindkraftsindustri och andra högteknologiska företag över hela världen.

Det förekommer ingen försäljning mellan affärsområdena och ofördelade kostnader avser gemensamma kostnader. Tillgångar i respektive affärsområde består framför allt av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, varulager och fordringar men exkluderar kassa och värdepapper. Skulderna består av rörelseskulder men inte skatt. Investeringar består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

	VBG TRUCK EQUIPMENT	EDSCHA TRAILER SYSTEMS	RINGFEDER POWER TRANSMISSION	Koncern gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2011					
Extern försäljning	613,7	294,8	272,6		1 181,1
Rörelseresultat	94,0	22,5	35,4	-13,6	138,3
Finansiella kostnader	—	—	—	-7,7	-7,7
Finansiella intäkter	—	—	—	0,3	0,3
Årets skattekostnad	—	—	—	-36,4	-36,4
Årets resultat	94,0	22,5	35,4	-57,4	94,5
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	116,2	259,9	100,7	1,5	478,3
Omsättningstillgångar	186,2	86,0	149,8	18,0	440,0
Likvida medel	—	—	—	65,2	65,2
Tillgångar	302,4	345,9	250,5	84,7	983,5
Långfristiga skulder	83,4	23,2	4,2	68,8	179,6
Kortfristiga skulder	72,0	19,5	26,1	49,8	167,4
Skulder	155,4	42,7	30,3	118,6	347,0
Investeringar	7,8	1,5	11,9	0,3	21,5
Avskrivningar	-20,9	-7,6	-6,0	—	-34,5
Räkenskapsåret 2010					
Extern försäljning	539,5	172,7	309,1		1 021,3
Rörelseresultat	50,5	-10,8	41,5	-12,6	68,6
Finansiella kostnader	—	—	—	-7,6	-7,6
Finansiella intäkter	—	—	—	21,4	21,4
Årets skattekostnad	—	—	—	-26,7	-26,7
Årets resultat	50,5	-10,8	41,5	-25,5	55,7
Övriga upplysningar					
Anläggningstillgångar	123,0	275,0	94,9	9,2	502,1
Omsättningstillgångar	193,2	89,3	129,8	11,3	423,6
Likvida medel	—	—	—	46,1	46,1
Tillgångar	316,2	364,3	224,7	66,6	971,8
Långfristiga skulder	82,0	22,8	16,0	75,7	196,5
Kortfristiga skulder	68,0	18,4	27,3	96,3	210,0
Skulder	150,0	41,2	43,3	172,0	406,5
Investeringar	8,0	0,9	2,3	0,5	11,7
Avskrivningar	-22,4	-8,3	-5,8	—	-36,5

forts. not 3

Försäljning per geografiska områden	2011			Koncernen
	VBG TRUCK EQUIPMENT	EDSCHA TRAILER SYSTEMS	RINGFEDER POWER TRANSMISSION	
Sverige	192,6	0,9	4,1	197,6
Övriga Norden	104,2	1,1	1,8	107,1
Tyskland	124,9	179,7	96,9	401,5
Övriga Europa	134,3	112,3	38,0	284,6
Nordamerika	—	0,1	82,6	82,7
Övriga världen	57,7	0,7	49,2	107,6
Summa	613,7	294,8	272,6	1 181,1

Försäljning per geografiska områden	2010			Koncernen
	VBG TRUCK EQUIPMENT	EDSCHA TRAILER SYSTEMS	RINGFEDER POWER TRANSMISSION	
Sverige	158,4	0,6	4,2	163,2
Övriga Norden	91,9	1,3	1,9	95,1
Tyskland	125,1	94,6	90,2	309,9
Övriga Europa	114,7	75,0	33,6	223,3
Nordamerika	—	0,1	131,4	131,5
Övriga världen	49,4	1,1	47,8	98,3
Summa	539,5	172,7	309,1	1 021,3

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2011	2010
Royaltyintäkter	2 190	1 277
Hyres-/serviceintäkter	156	411
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	34	4 815
Övrigt	1 868	1 038
Summa	4 248	7 541

Not 5 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolag	16 138	7 836 (2 108)	12 378	7 444 (2 642)
Dotterbolag	177 006	51 619 (5 972)	170 929	59 636 (12 250)
Koncernen	193 144	59 455 (8 080)	183 307	67 080 (14 892)

forts. not 5

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

	2011		2010	
	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget	4 527 (1 233)	11 611	3 877 (685)	8 501
Dotterföretag	5 798 (1 281)	171 211	7 504 (3 397)	163 424
Koncernen totalt	10 325 (2 514)	182 822	11 381 (4 082)	171 925

Medelantal anställda	2011		2010	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	8	7	8	7
Totalt i moderbolaget	8	7	8	7
Dotterföretag				
Sverige	166	142	157	134
Norge	5	4	5	1
Danmark	5	5	5	5
Frankrike	4	4	4	4
Belgien	18	13	23	15
England	4	3	4	3
Tjeckien	112	78	86	61
USA	15	11	20	15
Tyskland	133	95	117	88
Kina	4	2	—	—
Indien	3	3	3	3
Totalt i dotterföretag	469	360	424	329
Koncernen totalt	477	367	432	336

Vid årets slut var 492 personer (437) anställda i koncernen.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2011		2010	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	19	17	18	17
Verkställande direktörer och andra ledande befatt- ningshavare	30	26	30	26

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

	2011		2010	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	6	8	7
Verkställande direktörer och andra ledande befatt- ningshavare	7	7	7	7

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2011 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 850 000 kr. Dessutom utgår 40 000 kr i ersättningar till vardera revisions- och ersättningsutskott. Anställda i VBG GROUP AB (publ) erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt övrig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 6 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 33 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

forts. not 5

Verkställande direktören har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägningstid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. För pensionsavsättningar disponerar den verkställande direktören 26 procent av den fasta lönen. Rörig ersättning är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören rätt till 6 månaders anställningsförmåner samt rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. För övriga befattningshavare är motsvarande tidsperiod 6–18 månader. Ersättning till verkställande direktören för verksamhetsåret 2011 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet.

	Arvoden/ grundlön	Rörigt	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande Peter Hansson	160	—	—	—	160
Styrelseledamot Hans-Göran Persson	120	—	—	—	120
Styrelseledamot Johnny Alvarsson	135	—	—	—	135
Styrelseledamot Staffan Ekelund	120	—	—	—	120
Styrelseledamot Helene Richmond	105	—	—	—	105
VD Anders Birgersson	2 651	1 233	94	727	4 705
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	8 247	2 463	505	2 117	13 332
Summa (12 personer)	11 538	3 696	599	2 844	18 677

Not 6 Arvode och kostnadsersättningar till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
PwC				
Revisionsuppdrag	1 907	2 043	275	276
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	505	575	379	304
Skatterådgivning	915	1 027	23	74
Övriga tjänster	700	1 068	176	572
Summa	4 027	4 713	853	1 226

Not 7 Avskrivningar

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	20 687	22 478	—	—
Försäljningskostnader	8 914	9 057	500	658
Administrationskostnader	4 069	4 444	—	—
Forskning- och utvecklingskostnader	801	513	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	2 574	2 574
Summa avskrivningar	34 471	36 492	3 074	3 232

Närståendetransaktioner

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

forts. not 7

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Varumärken	5 445	5 747	1 884	1 884
Dataprogramvaror	1 592	1 953	501	658
Byggnader och mark	4 035	4 697	680	679
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15 591	16 487	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	7 808	7 608	9	11
Summa avskrivningar	34 471	36 492	3 074	3 232

Moderbolagets avskrivningar för byggnader ingår som del i den marknadsmässiga hyra som faktureras till dotterbolaget i Vänersborg.

I moderbolaget redovisas dessa byggnadsavskrivningar som övriga rörelsekostnader.

Not 8 Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag

	Koncernen	
	2011	2010
Direkt material inkl förändring i lager	525 666	488 863
Ersättning till anställda	252 600	250 387
Avskrivningar	34 471	36 492
Övriga kostnader	230 054	179 818
Summa rörelsekostnader	1 042 791	955 560

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

Not 9 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2011	2010
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 964	2 284
Förändring av periodiseringsfond	-350	-4 250
Summa	1 614	-1 966

Not 10 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt				
Svenska bolag	-11 922	-11 240	-211	-3 434
Utländska bolag	-15 050	-18 808	—	—
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	296	1 343	—	—
Utländska bolag	-9 753	2 013	—	—
Summa	-36 429	-26 692	-211	-3 434

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:

Skillnaden mellan koncernens förväntade skattekostnad baserad på vägd skattesats om 28 procent (30) består av följande delposter:

	Koncernen	
	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	130 935	82 396
Skatt enligt beräknad vägd skattesats	-35 631	-30 028
Ej avdragsgilla kostnader Sverige	-88	-57
Ej skattepliktiga intäkter svenska bolag	89	118
Ej skattepliktiga intäkter utländska bolag	—	2 875
Schablonintäkt periodiseringsfond	-379	-375
Övrigt	-420	775
Summa skatt	36 429	-26 692

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Varumärken och övriga immateriella rättigheter				
Ingående anskaffningsvärde	108 311	119 600	32 579	32 097
Årets inköp	5 350	2 145	291	482
Utrangering	—	-99	—	—
Omräkningsdifferenser	-524	-13 335	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	113 137	108 311	32 870	32 579
Ingående avskrivningar	-48 739	-45 644	-16 273	-13 731
Årets avskrivningar	-7 037	-7 700	-2 385	-2 542
Utrangering	—	86	—	—
Omräkningsdifferenser	222	4 519	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-55 554	-48 739	-18 658	-16 273
Utgående balans	57 583	59 572	14 212	16 306
Varav varumärke	49 904	55 641	13 562	15 446

forts. not 11

Goodwill	Koncernen	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	252 291	289 462
Omräkningsdifferenser	-1 419	-37 171
Utgående balans	250 872	252 291

Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan

	Koncernen	
	2011	2010
VBG TRUCK EQUIPMENT	21 950	22 091
EDSCHA TRAILER SYSTEMS	181 292	182 452
RINGFEDER POWER TRANSMISSION	47 630	47 748
Bokfört värde	250 872	252 291

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt när indikationer finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter fastställs av företagsledningen och är baserade på diskonterade kassaflöden.

För RINGFEDER POWER TRANSMISSION och VBG TRUCK EQUIPMENT baseras diskonterade kassaflöden på budget 2012 och prognoser fram till 2014. Under prognosperioden och för tiden efter prognosperioden beräknas av försiktighetsskäl ingen tillväxt.

För EDSCHA TRAILER SYSTEMS baseras diskonterade kassaflöden också på budget 2012 och prognoser fram till 2014. Under prognosperioden antas en fortsatt återhämtning ske i marknaden och i sålda volymer till normaliserade kassaflöden över en konjunkturcykel. Vidare förutsätts inom divisionen viss prishöjning på delar av divisionens produkter. För tiden efter prognosperioden har kassaflöden beräknats utan någon ytterligare tillväxt i marknaden.

Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 7 (7) procent efter skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter.

En höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet eller en sänkning av rörelsemarginalen med 10 procent skulle inte medföra ett nedskrivningsbehov av värdet på goodwill.

Skulle återhämtningen av volymer och kassaflöden i divisionen EDSCHA TRAILER SYSTEMS utvecklas väsentligt svagare än företagsledningen prognos kan ett potentiellt nedskrivningsbehov uppkomma.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	125 297	144 877	33 669	33 669
Årets inköp	195	919	—	—
Utrangeringar	-211	-11 212	—	—
Omräkningsdifferenser	-1 450	-9 287	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	123 831	125 297	33 669	33 669
Ingående avskrivningar	-41 745	-40 654	-25 732	-25 053
Utrangeringar	41	1 986	—	—
Årets avskrivningar	-4 035	-4 697	-680	-679
Omräkningsdifferenser	115	1 620	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-45 624	-41 745	-26 412	-25 732
Utgående balans	78 207	83 552	7 257	7 937

Maskiner och andra tekniska anläggningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	204 233	211 775	20 155	21 181
Årets inköp	7 773	4 722	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-7 518	-11 856	-6 577	-1 026
Omklassificering	85	405	—	—
Omräkningsdifferenser	-367	-813	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	204 206	204 233	13 578	20 155
Ingående avskrivningar	-124 943	-120 324	-20 155	-21 181
Försäljningar och utrangeringar	7 518	11 732	6 577	1 026
Årets avskrivningar	-15 591	-16 487	—	—
Omräkningsdifferenser	400	136	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-132 616	-124 943	-13 578	-20 155
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 397	-5 397	—	—
Utgående balans	66 193	73 893	0	0

I posten maskiner och andra tekniska anläggningar ingår objekt som koncernen innehar med finansiell leasing till ett anskaffningsvärde av 38 261 TSEK (38 261). De leasade objekten har under året avskrivits med 3 826 TSEK (3 826) och utgående balans uppgår till 30 609 TSEK (34 435). Leasingperioden uppgår till sju år.

Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	98 176	108 371	11 748	11 778
Årets inköp	5 134	3 205	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-1 966	-8 072	-832	-30
Omklassificering	173	693	—	—
Omräkningsdifferenser	1 650	-6 021	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	103 167	98 176	10 916	11 748
Ingående avskrivningar	-68 346	-71 929	-11 708	-11 727
Försäljningar och utrangeringar	1 787	7 027	832	30
Årets avskrivningar	-7 808	-7 608	-9	-11
Omräkningsdifferenser	-1 709	4 164	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	-76 076	-68 346	-10 885	-11 708
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 639	-5 639	—	—
Utgående balans	21 452	24 191	31	40

Pågående nyanläggningar	Koncernen	
	2011	2010
Ingående balans	270	1 743
Årets inköp	3 041	270
Omklassificering	-258	-1 098
Omräkningsdifferens	-12	-645
Utgående balans	3 041	270

Not 13 Andelar i koncernföretag, förändringar i bokförda värden

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	572 719	563 439
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-70 763	—
Nyemission	—	9 280
Utgående balans	501 956	572 719

Nedskrivningen avser innehavet i VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV och är en effekt av koncerninterna omstruktureringar.

Specifikation av koncernföretagsandelar	Kapital- andel, %	Rösträtts- andel, %	Bokfört Värde
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT AB, Sverige	100	100	21 197
VBG GROUP SALES AS, Norge	100	100	57
VBG GROUP SALES A/S, Danmark	100	100	71
VBG GROUP SALES LTD, England	100	100	130
ONSPOT E.U.R.L., Frankrike	100	100	68
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV, Belgien	100	100	109 501
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT S.R.O., Tjeckien	100	100	47 929
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT GMBH, Tyskland	100	100	196 699
TRAILER SYSTEMS SWEDEN AB	100	100	—
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.	100	100	—
RINGFEDER POWER TRANSMISSION USA CORPORATION, USA	100	100	35 995
Summa			501 956

Uppgifter om koncernföretagens organisationsnummer och säte	Org. nr	Säte
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT AB	556229-6573	Vänersborg, Sverige
TRAILER SYSTEMS SWEDEN AB	556866-1911	Vänersborg, Sverige
VBG GROUP SALES AS		Oslo, Norge
VBG GROUP SALES A/S		Ejby, Danmark
VBG GROUP SALES LTD		Warrington, England
ONSPOT E.U.R.L.		Montoy-Flanville, Frankrike
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV		Beringen, Belgien
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT S.R.O.		Kamenice nad Lipou, Tjeckien
VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT GMBH		Krefeld, Tyskland
RINGFEDER POWER TRANSMISSION GMBH		Gross-Umstadt, Tyskland
RINGFEDER POWER TRANSMISSION USA CORPORATION		Westwood, NJ USA
RINGFEDER POWER TRANSMISSION INDIA PRIVATE Ltd		Chennai, Indien
RINGFEDER POWER TRANSMISSION S.R.O.		Dobransky, Tjeckien
KUNSHAN RINGFEDER POWER TRANSMISSION CO, Ltd		Kunschan, Kina

Not 14 Uppskjuten skatteskuld respektive fordran

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	6 382	9 631	—	—
Övriga temporära skillnader	715	617	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	80	8 903	—	—
Summa fordringar, brutto	7 177	19 151	—	—
Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	18 844	18 094	3 537	3 445
Uppskjutna skatteskulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	34 881	38 192	3 601	4 117
Summa skulder, brutto	53 725	56 286	7 138	7 562

Uppskjutna skatteskulder respektive fordringar har kvittats där det föreligger legal rätt för kvittning.

forts. not 14

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Redovisade uppskjutna skatteskulder	-47 523	-45 514	-7 138	-7 562
Redovisade uppskjutna skattefordringar	975	8 379	—	—
Uppskjutna skatteskulder, netto	-46 548	-37 135	-7 138	-7 562

Vad gäller moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver (se not 18).

Not 15 Varulager

Varulager	Koncernen	
	2011	2010
VBG TRUCK EQUIPMENT		
Råvaror och förnödenheter	39 377	35 482
Halvfabrikat och varor i arbete	22 906	24 154
Färdiga varor och handelsvaror	40 433	38 981
Summa varulager VBG TRUCK EQUIPMENT	102 716	98 617
EDSCHA TRAILER SYSTEMS		
Råvaror och förnödenheter	25 322	32 626
Halvfabrikat och varor i arbete	5 272	6 615
Färdiga varor och handelsvaror	9 027	8 136
Summa varulager EDSCHA TRAILER SYSTEMS	39 621	47 377
RINGFEDER POWER TRANSMISSION		
Råvaror och förnödenheter	22 259	15 634
Halvfabrikat och varor i arbete	10 540	8 766
Färdiga varor och handelsvaror	67 991	65 327
Summa varulager RINGFEDER POWER TRANSMISSION	100 790	89 727
Totalt	243 127	235 721

Nedskrivning för inkurans i utgående varulager uppgår till 39 361 TSEK (38 352). Fördelat på VBG TRUCK EQUIPMENT 11 823 TSEK (11 711), EDSCHA TRAILER SYSTEMS 5 290 TSEK (5 521) och RINGFEDER POWER TRANSMISSION 22 248 TSEK (21 120).

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Förutbetalda leasingavgifter	153	216	145	143
Upplupen royalty	175	134	175	134
Förutbetalda försäkringsavgifter	783	1 026	504	561
Förutbetalda serviceavgifter	2 313	1 945	31	12
Förutbetalda börskostnader	53	48	53	48
Förutbetalda marknadsaktiviteter	134	166	—	—
Förutbetalda kreditavgifter	242	324	242	324
Upplupna intäkter	783	1 226	—	—
Övriga poster	2 268	2 743	345	—
Summa	6 904	7 828	1 495	1 222

Not 17 Eget kapital

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

bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande förlängdes vid ordinarie bolagsstämma 2003, 2004, 2005 och årsstämman 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 och 2011, att gälla till nästa årsstämma (2012). Vid bokslutsdagen har detta bemyndigande ej utnyttjats utan samtliga inlösta aktier ägs av VBG GROUP AB (publ). Externt ägda aktier är således 12 502 024, varav 1 220 000 A-aktier och 11 282 024 B-aktier.

Not 18 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2011	2010
Ackumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	13 691	15 655
Periodiseringsfonder	13 450	13 100
Summa	27 141	28 755

Not 19 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Moderbolaget	2011	2010
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	9 847	8 656
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	97 229	100 339

Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2011-12-31 Totalt	2010-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			23 639	23 639	29 038
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-20 449	-20 449	-20 682
			3 190	3 190	8 356
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	55 868	52 094		107 962	95 476
Total förpliktelse	55 868	52 094	3 190	111 152	103 832
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-10 808	-1 091	-2 024	-13 923	-3 493
Nettoskuld i balansräkningen	45 060	51 003	1 166	97 229	100 339

Förvaltningstillgångarna består till 100 procent av externt fonderade aktier och värdepapper.

Belopp som redovisas i koncernens resultaträkning avseende pensioner

	Koncernen	
	2011	2010
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1 984	4 989
Räntekostnad	6 099	5 936
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1 260	-933
Aktuariella förluster (+) och vinster (-) netto som redovisas förra året	-39	2 100
Kostnader för förmånsbestämda planer	6 784	12 092
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	3 683	4 734
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	10 467	16 826
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	8 082	14 892
Belopp som belastat finansiella kostnader	2 385	1 934
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	10 467	16 826

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

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

	Koncernen	
	2011	2010
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	100 339	101 189
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	6 784	12 092
Utbetalningar av förmåner	-4 559	-3 655
Tillskjutna medel till fonderade planer	-5 088	-1 501
Valutakursdifferenser på utländska planer	-247	-7 786
Nettoskuld vid årets slut	97 229	100 339

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

Procent	2011		2010	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	3,5	5,3	4,9	5,3
Framtida årliga löneökningar	2,5	2,0	2,5	2,0
Inflationstakt	1,5	2,0	2,0	2,0

Diskonteringsränta i Sverige har för 2011 såväl som för 2010 baserats på ränta för bostadsobligationer med jämförbar löptid.

Not 20 Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2011	2010
Garantiåtaganden	616	590
Omstruktureringsreserv	4 463	2 111

Omstruktureringsreserv

Divisionen RINGFEDER POWER TRANSMISSION har beslutat att stänga sin filial i Krefeld. Filialen beräknas stängas under första delen av 2012 och efter genomförda förhandlingar står det klart att ett antal personer inte flyttar med, uppsägningskostnader mm för dessa personer beräknas till 4 463 TSEK.

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 21 Upplåning

Koncernens upplåning exklusive checkkrediter uppgår till 50 286 TSEK (65 417). Lånen är i huvudsak i EUR.

Av lånen utgör 17 889 TSEK sådant lån som har en direkt koppling till förvärvet som gjordes 2009. Omräkningsdifferenser på detta lån förs till eget kapital till den del det säkrar nettotillgångar i EUR.

Vissa maskininvesteringar i Vänersborg har finansierats genom sk finansiell leasing, av lånen utgör 26 271 TSEK (30 510) sådana lån.

Av lånen förfaller 16 032 TSEK (15 393) inom ett år. Inom två till fem år förfaller ytterligare 28 956 TSEK (30 608). Senare än fem år efter balansdagen förfaller 5 297 TSEK (10 245).

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	50 286	16 613	23 846	8 893	5 615	54 967
Checkräkningskredit	13 548	13 787	—	—	—	13 787
Leverantörsskulder	46 299	46 299	—	—	—	46 299
Totalt	110 133	76 699	23 846	8 893	5 615	115 053

Not 22 Kundfordringar

	Koncernen	
	2011	2010
Kundfordringar, ej förfallna	119 881	118 661
Kundfordringar, förfallna 0–3 månader	30 413	30 537
Kundfordringar, förfallna mer än 3 månader	12 225	9 161
Reserv för osäkra kundfordringar	–5 257	–6 668
Redovisade kundfordringar	157 262	151 691

Not 23 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 135 447 TSEK (136 020) varav 13 547 TSEK (68 352) är utnyttjat. Räntan på checkräkningskrediterna är 1,77 procent.

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Särskild löneskatt	4 650	4 772	930	850
Upplupna personalkostnader	41 786	28 951	7 260	4 436
Upplupet revisionsarvode	1 731	1 482	125	125
Provisioner och försäljningssupport	3 217	3 044	—	—
Upplupen hyreskostnad	134	459	—	—
Energikostnader	754	142	—	—
Avkastningsskatt	133	136	36	37
Fastighetsskatt	180	165	180	165
Avgångskostnader personal	—	2 631	—	—
Övriga poster	6 132	5 768	402	38
Summa	58 717	47 550	8 933	5 651

Not 25 Ställda säkerheter

	Koncernen	
	2011	2010
Leasade maskiner	30 609	34 435
Summa ställda säkerheter	30 609	34 435

Not 26 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	53 057	53 826
Övrigt	933	839	397	373
Summa ansvarsförbindelser	933	839	53 454	54 199

Not 27 Operationell leasing

	Koncernen	
	2011	2010
Operationella hyreskontrakt		
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	7 728	8 513
Koncernen totalt	7 728	8 513

Hyra avser fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 19,6 MSEK varav 6,3 MSEK förfaller 2012 och 8,2 MSEK senare än 2014.

Not 28 Kassaflödesanalys, koncernen

Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet	2011	2010
Förändring av avsättningar	-5 195	4 263
Realisationsvinst vid försäljning av materiella tillgångar	—	-4 581
Räntedel i pensionskostnaden	-1 644	-1 545
Övriga poster	2 016	3 052
Summa	-4 823	1 189
Förvärv av anläggningstillgångar	Immateriella	Materiella
Årets investeringar (not 11 och not 12)	-5 351	-16 142
Finansiell leasing	—	-4 380
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-5 351	-20 522
		2011
Likvida medel		
Kassa och bank		64 705
Kortfristiga placeringar		459
Likvida medel		65 164

Kortfristiga placeringar i balansräkningen uppgick totalt till 459 TSEK, varav 0 TSEK utgjordes av ej omsättningsbara fordringar med en löptid över tre månader och placeringar i aktier. Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till 121 900 TSEK (67 668).

Not 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden avseende pensioner (not 19), avsättningar och strukturkostnader (not 20). De uppskattningar för redovisningsändamål

som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenrerande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 11).

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2012 för fastställelse.

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

Vänersborg den 23 mars 2012

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Hans-Göran Persson

Johnny Alvarsson

Helene Richmond

Peter Augustsson

Michael Jacobsson

Cecilia Pettersson

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för VBG GROUP AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19–50.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella

ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VBG GROUP AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Göteborg den 23 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

Ansvarsfördelning

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

Aktieägarna

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

VBG GROUP AB hade vid utgången av år 2011 totalt 4 327 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 72,8 procent av det utestående aktiekapitalet och 89,2 procent av rösterna. Största ägaren Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning andel uppgick till 32,6 procent av det utestående kapitalet och 34,7 procent av rösterna. Övriga aktieägare med mer än 10 procent av röstetalet var Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK som genom sina innehav av A-aktier stod för 24,2 procent respektive 10,4 procent av röstetalet.

Mer detaljerad information om aktien, ägarstrukturen med mera finns på sidorna 15–16.

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 i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, utses valberedning, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädde aktier. Det är möjligt att anmäla sig till stämman via bland annat bolagets hemsida.

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

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

Årsstämma 2011

VBG GROUP ABs årsstämma hölls den 3 maj 2011 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anföran- det finns tillgängliga på hemsidan. Vid stämman var hela styrelsen, valberedningens ordförande, koncernledningen i form av VD och finansdirektör samt bolagets revisor närvarande. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med stöd av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är inte planerad för årsstämman 2012.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om utdelning för 2010 om 1:50 kronor per aktie med avstämningsdag den 6 maj 2011.

Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Helene Richmond och Hans-Göran Persson samt nyval av Peter Augustsson. Staffan Ekelund hade avböjt omval. Peter Hansson omvaldes som ordförande och Johnny Alvarsson som vice ordförande.

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2012 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Vidare beslutade årsstämman att utse en valberedning bestående av Reidar Öster, Staffan Ekelund, Åke Persson och Peter Rönström med Reidar Öster som ordförande.

Den 3 maj 2011 offentliggjordes att årsstämman 2012 kommer att äga rum i Vänersborg den 26 april 2012 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2012 av:

- Reidar Öster, privat, tillika valberedningens ordförande
- Peter Hansson, styrelseordförande VBG GROUP AB
- Peter Rönström, Lannebo Fonder
- Åke Persson, Laxo Mekan AB

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. De år då val av revisor för VBG GROUP ska äga rum ska valberedningen 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 förhåll-

lande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag ska meddelas VBG GROUP i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på VBG GROUPS hemsida.

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

Inför årsstämman 2012 föreslår valberedningen omval av Peter Hansson, som också föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Johnny Alvarsson, som också föreslås omvald som vice ordförande, Helene Richmond, Hans-Göran Persson, Peter Augustsson och Anders Birgersson (VD).

Arvodet till styrelsen föreslås höjt till 1 025 000 kronor (nuvarande 930 000), varav 280 000 kronor (250 000) till styrelsens ordförande, 200 000 kronor (180 000) till vice styrelseordförande och 155 000 kronor (140 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet skall till revisions- och ersättningsutskottet utgå 40 000 kronor vardera (40 000) att fördelas lika mellan de av styrelsen till utskotten utsedda ledamöterna.

Till VD utgår inget arvode.

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2012 omval, för en period av ett år, av PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

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

Aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala rösttalet i VBG GROUP AB föreslår årsstämman 2012 att till valberedning utse:

- Reidar Öster, privat, tillika valberedningens ordförande
- Peter Hansson, styrelseordförande VBG GROUP AB
- Peter Rönström, 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.

Årsstämman 2011 omvalde styrelseledamöterna Peter Hansson, Johnny Alvarsson, Helene Richmond, Hans-Göran Persson och Anders Birgersson (VD). Peter Augustsson valdes in som ny styrelseledamot. Peter Hansson valdes till styrelsens ordförande och Johnny Alvarsson valdes till vice styrelseordförande. En presentation av styrelseledamöterna och deras uppdrag återfinns på sidorna 58–59.

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

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

Styrelsens arbete

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

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

Ordförandens roll

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

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

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2011

Namn	Funktion	Invalid	Utskottsarbete	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större ägare
Peter Hansson	Ordförande	2001	Ersättningsutskott	Ja	Nej
Johnny Alvarsson	Vice ordförande	2004	Ersättningsutskott	Ja	Ja
Helene Richmond	Ledamot	2008		Ja	Ja
Hans-Göran Persson	Ledamot	2009	Revisionsutskott	Ja	Ja
Peter Augustsson	Ledamot	2011	Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, koncernchef och verkställande direktör	2001		Nej	Nej
Totalt				5/6	4/6

Löntagarrepresentanter

Michael Jacobsson/IF Metall	Ledamot	2011
Cecilia Pettersson/Unionen-CF-Ledarna	Ledamot	2011
Mikael Freiholz/IF Metall	Suppleant	2009
Karin Pantzar/Unionen-CF-Ledarna	Suppleant	2010

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 58–59.

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

Styrelsens utskott

Styrelsen utsåg för tiden fram till årsstämman 2012 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2011 ett ersättningsutskott med Peter Hansson, ordförande och Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2011 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 befattningshavare. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare till årsstämman 2012 finns i förvaltningsberättelsen på sidan 23.

Information om ersättningar finns i not 5 och 6 på sidorna 39–41.

Revisionsutskottet

Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2011 ett revisionsutskott bestående av Hans-Göran Persson, ordförande och Peter Augustsson. Under 2011 höll revisionskommittén tre protokollförda möten.

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

Vid tre tillfällen under 2011 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisörernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Styrelsens arbete 2011

Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2011 hölls åtta sammanträden varav fyra (februari, april, augusti och oktober) hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapporter.

I anslutning till årsstämman hölls det ordinarie konstituerande styrelsemötet. I samband med augustimötet som hölls i Dobrans, Tjeckien, hos ett av de tjeckiska koncernbolagen hade styrelsen den årliga strategidagen. Vid decembermötet fastställdes som brukligt är affärsplanen och målen för 2012.

Närvaro vid styrelsemöten under 2011

Namn	Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Styrelseledamöter			
Peter Hansson	8		2
Johnny Alvarsson	8		2
Peter Augustsson ¹	4	2	
Helene Richmond	6		
Hans-Göran Persson	8	3	
Anders Birgersson (VD)	8		
Staffan Ekelund ²	4	1	

Arbetsstagarrepresentanter

Michael Jacobsson ¹ , IF Metall	4
Cecilia Pettersson ¹ , Unionen-CF-Ledarna	4
Willy Gustafsson ² , IF Metall	4
Lars-Ove Boström ² , Unionen-CF-Ledarna	4

¹ Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2011

² Utträdde ur styrelsen vid årsstämman 2011

Den operativa verksamheten

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

VD

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

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

VD innehar 500 aktier.

Koncern- och divisionsledning

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

VBG GROUPs operativa affärsverksamhet bedrivs i de tre affärsdivisionerna VBG TRUCK EQUIPMENT med divisionschef Anders Erknén, EDSCHA TRAILER SYSTEMS med divisionschef Per Ericson och RINGFEDER POWER TRANSMISSION med divisionschef Thomas Moka.

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

Information om moderbolagets ledning samt divisionscheferna finns på sidorna 60–61.

Interna styrprocesser

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

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

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

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 2008 till revisor för en tid av fyra år med auktoriserade revisorn Bror Frid som huvudansvarig för revisionen. PwC genomför revisionen i VBG GROUP AB samt i nästan samtliga dotterbolag.

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

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

VBG GROUP har under 2011 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2011 framgår av not 6 på sidan 41.

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

Rapport om intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. VBG GROUPs ABs kontrollmiljö består bland annat av organisationsstruktur, instruktioner, policier, 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 utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisor upprätthålls. Styrelsen har även upprättat en instruktion för verkställande direktören och enats om den ekonomisk rapportering till styrelsen i VBG GROUP AB.

Koncernens finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fort-löpande till styrelsen.

VBG GROUP ABs väsentliga och styrande dokument i form av policier, 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, affärsområden och processer. De, i koncernens arbete med intern kontroll, identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som bygger på avvikelserapportering från de fastställda målen eller från fastslagna normer för till exempel värdering av varulager och andra väsentliga tillgångar.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

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

Information och kommunikation

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

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i tre affärsdivisioner. I respektive divisionsledning ingår en affärscontroller. Controllern har en central roll för analys och uppföljning av affärsområdets finansiella rapportering och resultat. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av koncernens, affärsområdenas och dotterbolagens finansiella rapportering.

Uppföljning

Styrelsen informeras om och utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer till vissa nyckelfaktorer.

ÖVRIGT

Internrevision

VBG GROUP AB har en enkel operativ struktur med tre affärsdivisioner som vardera består av små och medelstora legala enheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Av bolaget utarbetade styr- och internkontrollsystem följs, vad gäller efterlevnad, regelbundet upp av controllers på affärsdivisioner- och moderbolagsnivå. Controllers genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen.

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

Investor relations

VBG GROUPs information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter samt pressmeddelanden. På www.vbggroup.com finns presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Under 2011 har drygt ett tiotal möten med investerare och analytiker skett i Sverige.

Vänersborg den 23 mars 2012

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Hans-Göran Persson

Johnny Alvarsson

Helene Richmond

Peter Augustsson

Michael Jacobsson

Cecilia Pettersson

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

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för VBG GROUP AB (publ) för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2011. Bolagets bolagsstyrningsrapport är intagen på sidorna 52–57 i den tryckta versionen av detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Som underlag för vårt uttalande om att

bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget. Vi anser att bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Göteborg den 23 mars 2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

STYRELSE



Peter Hansson

Göteborg, född 1947

Styrelseordförande sedan 2008 och ledamot sedan 2001

Antal aktier: 100

Peter Hansson, pol mag, har varit verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar AB sedan 1972 och som verkställande direktör för Volvo Personbilar Sverige 1995–2006.

VD för Göteborgsoperan sedan 2006.

Styrelseordförande i Borås Bil Lastvagnar AB, Borås Personbilar AB och Borås Bil Förvaltnings AB.

Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, World Childhood Foundation och Hertz Sverige.



Anders Birgersson

Lidköping, född 1958

Styrelseledamot sedan 2001

Antal aktier: 500

Anders Birgersson, civilingenjör, har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Tidigare anställningar inom ABB, SKF och ESAB.

VD och koncernchef i VBG GROUP AB sedan 2001.

Styrelseledamot i KMT Precision Grinding AB, Christian Berner Tech Trade AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.



Helene Richmond

Öjersjö, född 1960

Styrelseledamot sedan 2008

Antal aktier: 1 400

Helene Richmond, civilingenjör, har varit internationellt verksam i olika befattningar inom SKF-koncernen sedan 1985. Tidigare chef för Nordisk försäljning 2001–2006 och sedan Global Accounts med flera befattningar inom SKFs Industridivision. Idag global försäljningschef för SKFs affärsområde Industrial Drives.



Hans-Göran Persson

Ljungkile, född 1946

Styrelseledamot sedan 2009

Antal aktier: 528

Hans-Göran Persson, civilekonom, har haft ledande befattningar inom Autoliv, SKF, Volvo Personvagnar och Saab Automobile. De senaste åren har han varit verksam som konsult hos Odhe & Co inom produktutveckling, supply chain & sourcing.

Styrelseordförande i Ferbe AB och styrelseledamot i Swedwood AB och Swedspan AB.



Johnny Alvarsson

Stockholm, född 1950

Styrelseledamot sedan 2004

Antal aktier: 1 000

Johnny Alvarsson, civilingenjör med industriell erfarenhet från Ericsson Telecom 1975–1987.

VD i börsbolagen Zeteco AB 1988–2000 och Elektronikgruppen BK AB 2000–2004.

VD och koncernchef i Indutrade AB sedan 2004.

Styrelseordförande i flera Indutradebolag.



Peter Augustsson

Göteborg, född 1955

Styrelseledamot sedan 2011

Antal aktier: 550

Peter Augustsson, civilingenjör, har varit verksam inom fordons- och komponentindustrin. Tidigare VD och koncernchef för Saab Automobile AB och SKF AB. Driver idag eget affärsutvecklingsbolag.

Styrelseordförande i Ljunghäll Group AB, Mechanum Sverige AB och Komax Group OY.

Styrelseledamot i Wallenius Line AB och Valmet Automotive Inc.



Cecilia Pettersson

Trollhättan, född 1968

Styrelseledamot sedan 2011

Löntagarrepresentant

tjänstemän

Anställd sedan 1998.



Michael Jacobsson

Frändefors, född 1966

Styrelseledamot sedan 2011

Löntagarrepresentant

kollektivanställda

Anställd sedan 1984.

Styrelsesuppleanter

Karin Pantzar

född 1977

Styrelsesuppleant sedan 2010

Löntagarrepresentant tjänstemän

Anställd sedan 1998.

Mikael Freyholtz

född 1975

Styrelsesuppleant sedan 2009

Löntagarrepresentant kollektivanställda

Anställd sedan 2007.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid, huvudansvarig revisor

född 1957

Auktoriserad revisor

Revisor sedan 2004.

Revisorssuppleant

Gunnar Hjalmarsson

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

född 1957

Auktoriserad revisor.

LEDNING

Moderbolag



Anders Birgersson, född 1958.
VD och koncernchef
Anställd sedan 2001.
Civilingenjör, har tidigare varit verksam inom ABB, SKF och ESAB.
Antal aktier: 500



Claes Wedin, född 1956.
Finansdirektör
Anställd sedan 1997.
Civilekonom, har tidigare varit verksam inom Union Carbide, Volvo Aero och MAN Roland.
Antal aktier: 500



Christina Holgerson, född 1965.
Direktör TQM & HR
Anställd 1986–1996 och sedan 2000.
Ingenjör, har tidigare mångårig erfarenhet från automotiveindustrin, bl a inom Brink-koncernen.



Bo Hedberg, född 1957.
Direktör Affärsutveckling
Anställd sedan 1996.
Civilingenjör, har tidigare varit verksam inom Saab Automobile och Mark IV Automotive.
Antal aktier: 876

VBG TRUCK EQUIPMENT



Anders Erkén, född 1964.
Divisionschef
Anställd sedan 2007.
Civilingenjör, har tidigare varit verksam inom ESAB och Imaje.

EDSCHA TRAILER SYSTEMS



Per Ericson, född 1956.
Divisionschef
Anställd sedan 2000.
Civilingenjör, har tidigare varit verksam inom Grimaldi Industrier, Samefagruppen och Volvo.

RINGFEDER POWER TRANSMISSION



Thomas Moka, född 1965.
Divisionschef
Anställd sedan 2004.
Civilingenjör, har tidigare varit verksam i Ringspann och Gerwah.

VBG GROUP AB (publ)

Box 1216
SE-462 28 Vänersborg
Tel +46 521 27 77 00
Fax +46 521 27 77 93
Besöksadress:
Herman Kreftings gata 4
www.vbggroup.com

**VBG TRUCK EQUIPMENT
EDSCHA TRAILER SYSTEMS****Sverige**

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

Tyskland

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

Tjeckien

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT S.R.O.
Ke Gabrielce 786
CZ-39470 Kamenice nad Lipou
Tel +420 565 422 402
Fax +420 565 422 405

Danmark

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

Norge

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

England

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

Belgien

VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT NV
Industrie Zuid Zone 2.2
Lochtemanweg 50
BE-3580 Beringen
Tel +32 11 458 379
Fax +32 11 458 378

Filial:

Nederländerna
Alaertslaan 12
NL-5801 DC Venray
Tel +31 478 514 143
Fax +31 478 515 790

Frankrike

ONSPOT E.U.R.L
14 Route de Sarrebruck
FR-57645 MONTROY-FLANVILLE
Tel +33 387 763 080
Fax +33 387 761 944

RINGFEDER POWER TRANSMISSION**Tyskland**

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

Tjeckien

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

USA

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

Indien

RINGFEDER POWER TRANSMISSION
INDIA PRIVATE LTD.
Plot No. 4, Door No. 220
Mount Poonamallee High Road
Kattupakkam
Chennai-600056
Tel +91 44 26496-411
Fax +91 44 26496-422

Kina

KUNSHAN RINGFEDER POWER
TRANSMISSION CO., LTD.
German Industry Park
No. 508, Hengguanjiang Road
Zhangpu Town
Kunshan City 215321
P.R. CHINA
Tel +86 512 5745 3960
Fax +86 512 5745 3961