VBG GROUP
ÅRSREDOVISNING
2016

VBG GROUP

INNEHÅLL

Året i korthet	1
Detta är VBG Group	2
Nischer och produkter	6
Ekonomisk utveckling	8
Finansiell ställning	10
Vd har ordet	12
Affärsidé, mål och strategier	14
Aktien	18
Medarbetare	20
Våra divisioner	22
VBG Truck Equipment	24
Edscha Trailer Systems	28
Mobile Climate Control	32
Ringfeder Power Transmission	36
Fem år i sammandrag	40
Förvaltningsberättelse	42
Koncernresultaträkning	49
Koncernbalansräkning	50
Koncernens förändringar i eget kapital	52
Kassaflödesanalys för koncernen	53
Moderbolagets resultaträkning	54
Moderbolagets balansräkning	54
Moderbolagets förändringar i eget kapital	56
Kassaflödesanalys för moderbolaget	56
Alternativa nyckeltal	57
Noter	60
Revisionsberättelse	82
Styrelseordföranden har ordet	86
Bolagsstyrningsrapport	87
Styrelse	92
Ledning	94
Årsstämma	96
Adresser	97

VBG Group är en internationell industrikoncern med cirka 1 400 medarbetare i 18 länder. Moderbolaget VBG Group AB är en långsiktig ägare som med gedigen industriell kompetens, stark företagskultur och finansiell uthållighet bidrar med aktiv styrning av koncernens fyra helägda divisioner.

2016 I KORTHET
NÄST BÄSTA RESULTATET NÅGONSIN

17,4%
Koncernens årsomsättning ökade med 17,4 procent

184 MSEK
Redovisat rörelseresultat ökade till 184,0 MSEK

9,66 SEK
Resultat per aktie uppgick till 9,66 SEK

- Koncernens årsomsättning ökade med 17,4 procent till **1 543,9 MSEK** (1 315,3).
- Justerat rörelseresultat ökade till **196,7 MSEK** (149,9).
- Jämförelsestörande poster uppgick under året till **–12,7 MSEK** (–15,2).
- Redovisat rörelseresultat ökade till **184,0 MSEK** (134,7).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till **168,2 MSEK** (134,5).
- Koncernens resultat efter skatt blev **120,8 MSEK** (95,5).
- Resultat per aktie uppgick till **9,66 SEK** (7,64).
- Styrelsen föreslår höjd utdelning till **1,75 SEK*** per aktie (1,63 omräknat*), vilket motsvarar 36,2 procent av vinsten per aktie.
- Förvärv av ny division, Mobile Climate Control Group Holding AB, genomfördes den 23 november 2016.

*Utdelning per aktie omräknat för jämförelseändamål utifrån antalet utestående aktier (25 004 048) efter genomförd nyemission i februari 2017.

NYCKELTAL

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, MSEK	1543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Rörelseresultat	184,0	134,7	120,9	162,8	99,4
Resultat efter finansiella poster, MSEK	168,2	134,5	112,7	151,7	94,7
Resultat efter skatt, MSEK	120,8	95,5	78,9	112,5	69,8
Vinst per aktie, SEK	9,66	7,64	6,31	9,00	5,58
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,7	13,0	12,5	18,5	12,4
Soliditet, %	29,6	69,2	67,6	68,8	61,5
Medelantal anställda	764	636	559	518	518

DETTA ÄR VBG GROUP

VBG Group är en internationell industrikoncern som består av moderbolaget VBG Group AB samt de fyra divisionerna VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems, Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission. Koncernen har en total omsättning på drygt 1,5 miljarder kronor och cirka 1 400 medarbetare i 18 länder. VBG Group AB är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1987.

Stabila och långsiktiga huvudägare

VBG Groups huvudägare är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, som startades av koncernens grundare, Herman Krefting. Därtill grundade Herman Krefting ytterligare två stiftelser som tillsammans med Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning äger samtliga A-aktier i VBG Group. Enligt stiftelsernas stadgar ska VBG Groups Vd vara styrelseledamot i samtliga ägarstiftelser och moderbolagets ordförande ha en styrelsepost i stiftelsen med störst röstägande. Det innebär att det finns starka kopplingar mellan ledning, styrelse och huvudägare i VBG Group, och framförallt en gedigen industriell kompetens hos huvudägarna.

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

Strategisk styrning och utveckling

Moderbolagets medarbetare arbetar med övergripande koncernfrågor som strategisk utveckling, finansiering, förvärv och policyfrågor. De arbetar också nära koncernens operativa verksamhet med strategisk styrning av divisionerna, vilket omfattar allt från affärsutveckling och kvalitetsstyrning till strategiskt arbete inom IT och HR, samt finansiell kontroll. Varje division ansvarar för egna mål och strategier, som godkänns och följs upp av moderbolaget och styrelsen.

Fokus på attraktiva nischer

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

Långsiktig finansiell styrka

VBG Groups utveckling har varit mycket stabil sedan börsintroduktionen 1987. Därmed hade koncernen byggt upp en stark finansiell ställning vid tiden före förvärvet av Mobile Climate Control, vilket var en förutsättning för att i november 2016 kunna genomföra köpet. Vid utgången av 2016 var koncernens soliditet 29,6 procent. Orsaken till att soliditeten var så låg vid årsskiftet var att koncernen, för att temporärt finansiera förvärvet, tog ett brygglån på 800 MSEK. Detta i avvaktan på att nyemissionen på motsvarande belopp skulle genomföras i februari 2017. Efter att nyemissionen genomförts, stärktes koncernens soliditet till drygt femtio procent.

Hög industriell kompetens

VBG Group har en stor industriell erfarenhet och kompetens i såväl styrelsen som moderbolagetet och divisionsledningarna. Moderbolaget arbetar systematiskt med att kartlägga utvecklingsområden och identifiera goda exempel som kan användas på bred front inom koncernen. Ett exempel är området digitalisering, där VBG Truck Equipment framgångsrikt börjat marknadsföra varumärket Onspot digitalt. Det nya arbetssättet kommer att överföras till andra varumärken framöver. Ett annat exempel är nyförvärvade Mobile Climate Controls stora kunskap inom mekatronik och uppkopplingsbarhet. Detta är teknikområden som förväntas få stor betydelse för flera av koncernens andra divisioner.

Vägvinnande kultur

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

VÅRA DIVISIONER

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

Läs mer på sidan 22.

KEYSTONES – VÅRA VÄRDERINGAR

– Helhetssyn
– Affärsmässighet
– Professionalism
– Lagarbete

VÅR VISION

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

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

1 400
MEDARBETARE I
18
LÄNDER

VÅRA VARUMÄRKEN

VBG
RINGFEDER
ONSPOT
Edscha Trailer Systems
SESAM
MCC Mobile Climate Control
TSCHAN
HENFEL
GERWAH

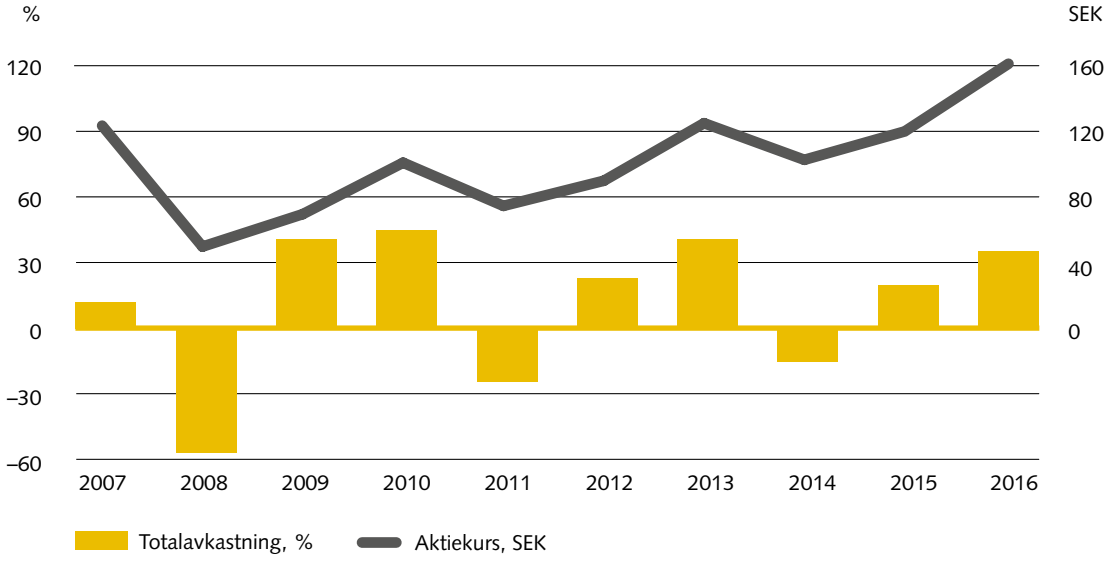
VBG GROUP SOM INVESTERING

1 **Stabil avkastning** Aktiekursen visar bara en del av den värdeförändring aktieägarna får ta del av. I långsiktigt stabila företag med god utdelning är totalavkastningen ett bättre mått på hur investeringen utvecklas. VBG Groups totalavkastning de senaste tio åren uppgår till 60,6 procent.

2 **Starka varumärken i flera olika nischer** Koncernens varumärken hör till världsledarna inom sina industriella nischer. Förvärvet av Mobile Climate Control bidrar till att koncernen får en än bredare kundbas inom fler marknadssegment och bättre riskspridning. En diversifierad kundbas gör att VBG Group inte är beroende av endast ett fåtal intäktskällor och det skapar bra förhandlingspositioner och god intjäningsförmåga.

3 **Trygg och stabil ägarsituation** Koncernens tre stiftelser skapar, tillsammans med ett antal institutionella ägare, en bra ägarstruktur som ger trygghet och stabilitet. Den stabila ägarstrukturen gör det också möjligt att styra koncernen och divisionerna på ett långsiktigt sätt, och bidrar till kontinuitet i genomförandet av koncernens strategi.

4 **Långsiktig finansiell styrka** VBG Groups ägarmodell har genom åren bidragit till finansiell stabilitet med en hög soliditet och en stark finansiell ställning. Det skapade möjlighet för koncernen att genomföra förvärvet av Mobile Climate Control genom ökad belåning, inklusive ett bryggglån på 800 miljoner kronor. Den nyemission på cirka 800 miljoner kronor, som genomfördes under februari 2017, innebar att koncernen kunde lösa bryggglånet och därmed återställa en tillfredställande belåningsgrad.



Läs mer om aktiens utveckling på sid 18.

FINANSDIREKTÖR CLAES WEDIN SVARAR PÅ FRÅGOR FRÅN INVESTERARE

HUR SER RISKSPRIDNINGEN UT MELLAN KONCERNENS OLIKA DIVISIONER?

I och med att divisionernas produkterbjudanden och marknader skiljer sig åt, finns en naturlig balansering av risker inom VBG Group. Genom ett ökat fokus på eftermarknad i samtliga divisioner, minskar även de konjunkturella riskerna. Med Mobile Climate Control som en division i koncernen ökas risksprid-ningen ytterligare genom att vi uppnår en geografisk balans mellan Nordamerika och Europa när det gäller vår affär. Strategin har varit att minska beroendet av Europa och få en än mer internationell prägel, vilket vi nu kommit mycket långt med.

PÅ VILKET SÄTT PÅVERKAS ER AKTIE AV MARKNADSUTVECKLINGEN?

Våra divisioner verkar inom ett flertal nischer. En nisch utgör oftast endast en liten del av större marknader och påverkas sällan av utvecklingen på marknaden i stort. Trots det ser vi att svängningar där, har en påverkan på värderingen av vår aktie. Det kan även vara tvärtom, att någon av våra nischer påverkas kraftigt i positiv eller negativ riktning, utan att detta får en omedelbar effekt på aktiens värdering. Det är därför viktigt att vi är tydliga i vår kommunikation till aktiemarknaden, så att värderingen av aktien grundar sig på koncernens faktiska marknadssituation, och inte i så stor utsträckning på en generell, "makroekonomisk" bedömning.

HUR SER MÖJLIGHETERNA UT FÖR YTTERLIGARE FÖRVÄRV?

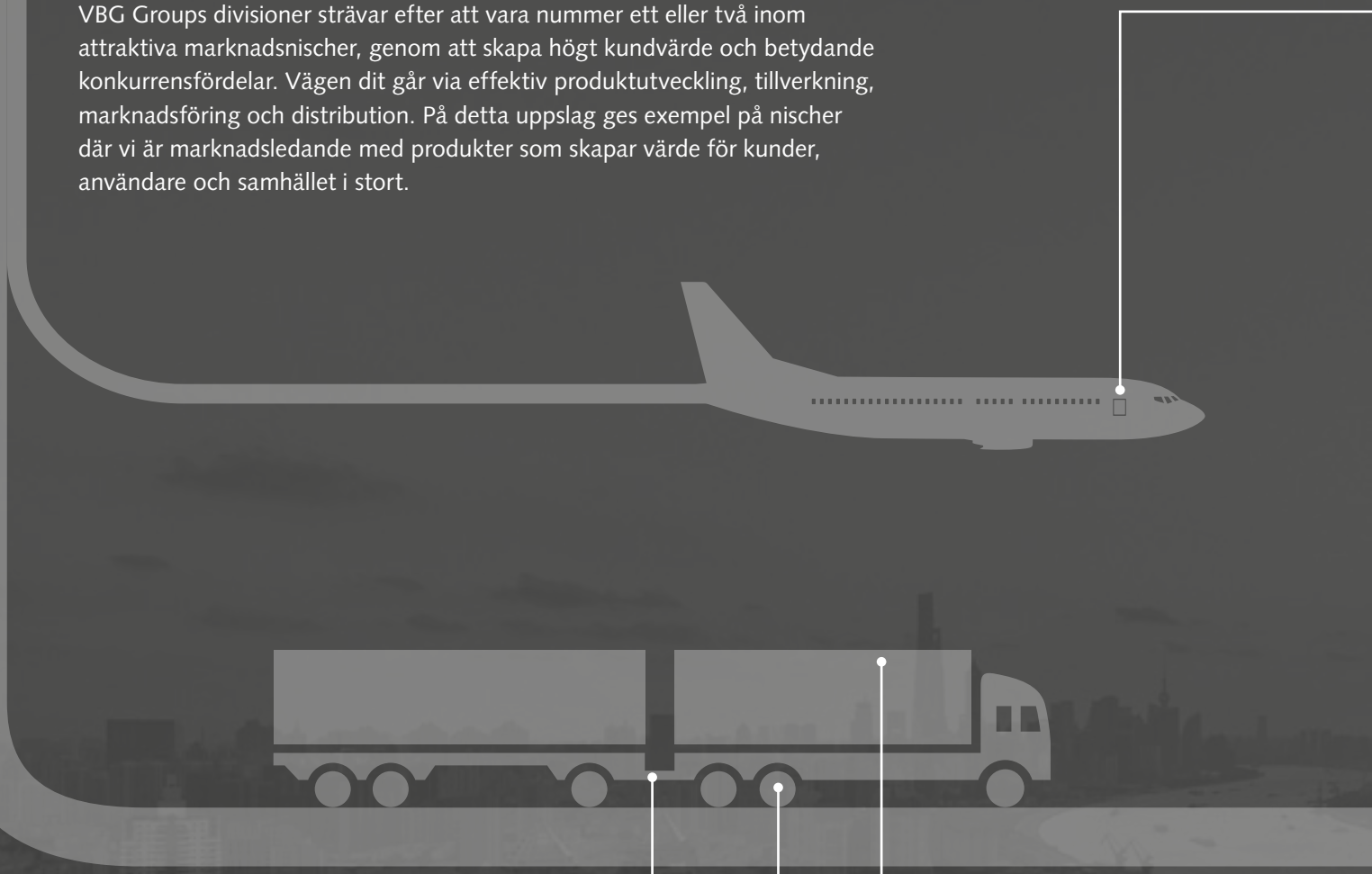
I våra nya finansiella mål anges att vi ska ha en årlig tillväxt på 10 procent, där 5 procent ska utgöras av strukturell tillväxt. Detta innebär att vi fortsatt kommer att arbeta för att genomföra förvärv, och då främst kompletteringsförvärv till våra fyra befintliga divisioner. Vi utvärderar kontinuerligt bolag som kan passa in i koncernen och räknar med att genomföra nästa förvärv under 2018. Det finns ett antal intressanta förvärvskandidater, men av konkurrensskäl kommunicerar vi inte vilka branscher vi kartlägger.

HUR SER NI PÅ KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER FÖRVÄRVET AV MOBILE CLIMATE CONTROL?

Vid utgången av 2016 så var koncernens belåning hög och soliditeten låg på 29,6 procent. Det var en temporär effekt av den bryggfinansiering vi hade, fram till att nyemissionen var genomförd i februari 2017. Efter nyemissionen, som gick helt enligt plan och till och med övertecknades med 25 procent, återbetalade vi brygglånet på 800 MSEK och samtidigt ökade det egna kapitalet. Sammantaget har detta lett till att vi, efter genomförd nyemission, har de goda finanser vi räknat med och en soliditet som uppgår till cirka femtio procent.

SAMHÄLLSVIKTIGA LÖSNINGAR

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

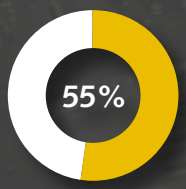


SLÄPVAGNSKOPPLINGAR

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

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

RINGFEDER VBG



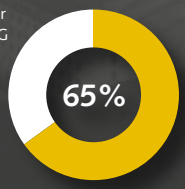
1:a*

AUTOMATISKA SNÖKEDJOR

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

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

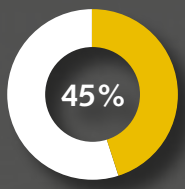
ONSPOT



1:a*

FRIKTIONSFJÄDRAR

Våra friktionsfjädrar används inom många olika områden. I flygplan används de som dämpande komponenter i den mekanism som justerar vingklaffarnas läge, och även i flygplanets dörrar. I byggnader används de för att dämpa skakningar, exempelvis vid en jordbävning. Detta både skyddar byggnaden och kan rädda människoliv.



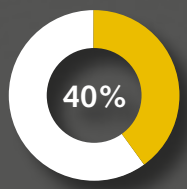
1:a*

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

RINGFEDER

KLIMATSYSTEM

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



1:a*

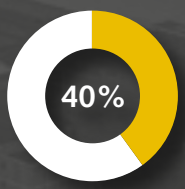
Marknadsposition
Den nordamerikanska marknaden för klimat-system till bussar, som står för cirka 56 procent av divisionens totala försäljning, omsätter cirka 2 000 MSEK per år. Mobile Climate Control är marknadsledande med cirka 40 procent av marknaden.

Mobile Climate Control

SKJUTBARA TAK

Våra skjutbara tak för kapelltäckta trailers och tippfordon samt våra skjutbara takbågar för järnvägsvagnar, bidrar till en snabbare lastning och lossning, vilket ger ett mer effektivt transportarbete. Taken bidrar även till en tryggare arbets-miljö för de personer som lastar och lossar.

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



1:a*

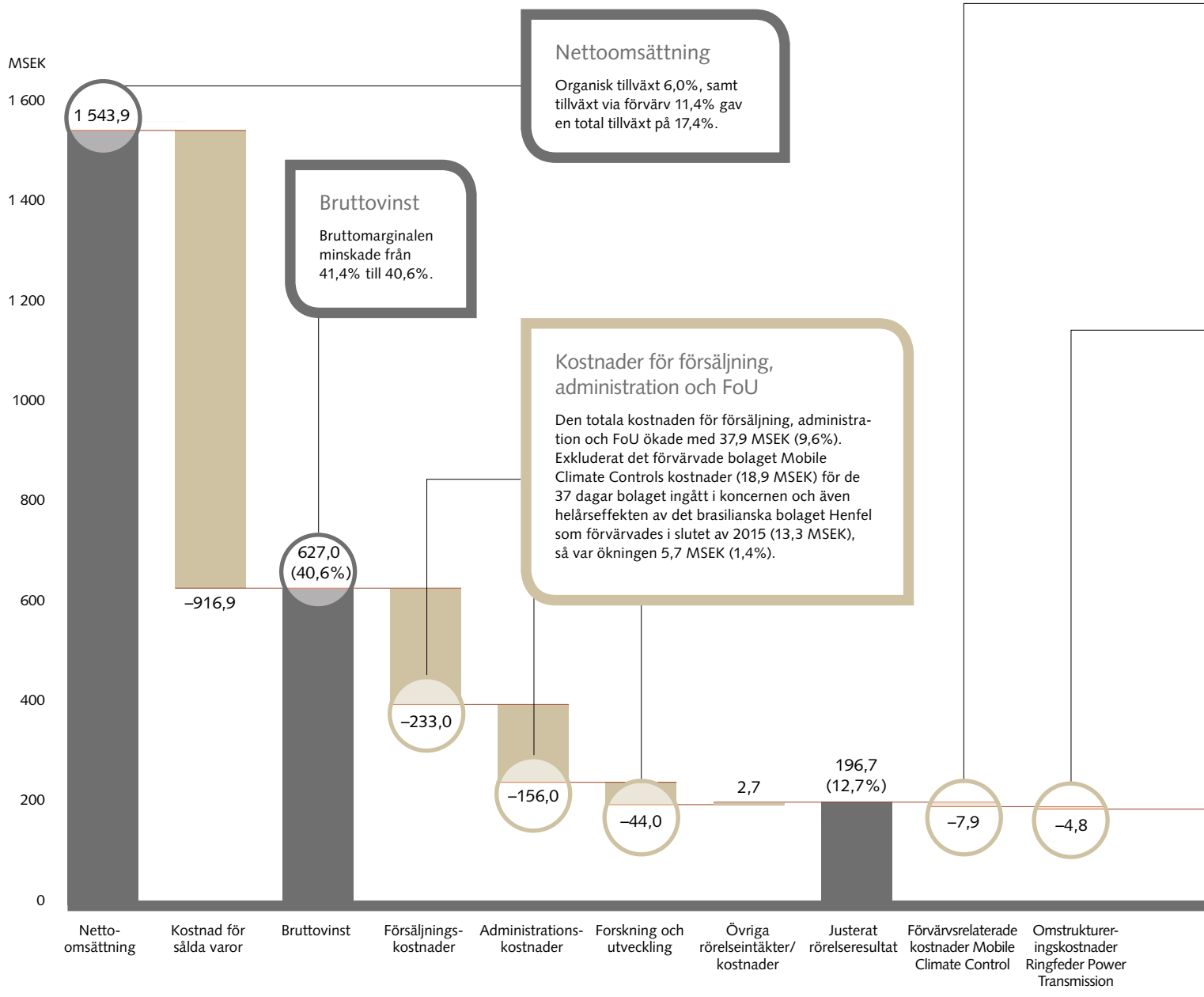
Edscha Trailer Systems

SESAM

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

EKONOMISK UTVECKLING 2016

VBG Group har ett tydligt fokus på att öka divisionernas effektivitet för att minska kapitalbindningen och öka lönsamheten. Det sker via rationaliseringar i hela kedjan – från produktutveckling, inköp och produktion till marknadsföring och försäljning samt distribution och eftermarknad. Här kan du se det ekonomiska resultatet av insatserna under 2016.



120,8 MSEK

Årets resultat

Årets resultat på 120,8 MSEK motsvarade en vinst per aktie på 9,66 kronor.

Förvärvsrelaterade kostnader

Den 23 november förvärvade VBG Group bolaget Mobile Climate Control. Under det fjärde kvartalet hade därför koncernen förvärvsrelaterade kostnader på sammanlagt 7,9 MSEK.

Övrigt totalresultat som bokas direkt mot Eget kapital

Poster som bokats direkt mot Eget kapital utan att gå via resultaträkningen var per den 31 december 2016:

- effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, –2,1 MSEK.
- omräkningsdifferenser avseende koncernens nettotillgångar i utländska dotterbolag, 75,8 MSEK.

4,8 MSEK

Omstruktureringskostnader Ringfeder Power Transmission

Ringfeder Power Transmission startade ett åtgärdsprogram under 2016, för att effektivisera verksamheten och minska kostnaderna. Åtgärdsprogrammet har medfört kostnader på sammanlagt 4,8 MSEK, vilket huvudsakligen utgörs av uppsägningskostnader, men även utskrotning av varulager och maskiner.

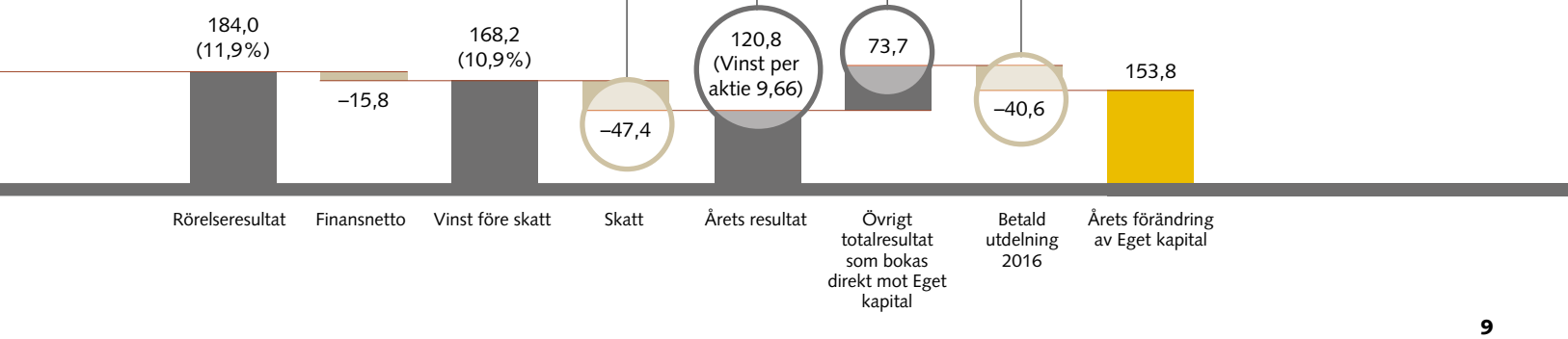
42,5 %

Betald utdelning 2016

Under året betalades utdelning med 40,6 MSEK, vilket är 3,25 kronor per aktie. Det motsvarade 42,5% av koncernens nettovinst 2015. Till årsstämman 2017 föreslår styrelsen en höjning av utdelningen till 43,8 MSEK. Det motsvarar 36,2% av koncernens nettovinst för 2016, och är således mer än de 30% som i utdelningspolicyn anges som normalutdelning.

Skatt

Årets skattekostnad motsvarar en skattesats på 28,2%, vilket var något lägre än föregående år (29,0%).



FINANSIELL STÄLLNING 2016

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

A

Goodwill

Goodwill ökade med 1 480,0 MSEK, där 1 446,7 MSEK kom från förvärvet av Mobile Climate Control. Koncernens övriga goodwill ökade med 33,3 MSEK på grund av valutakursförändringar mellan årsskiftena 2016 och 2015.

C

Likvida medel

Likvida medel ökade med 132,5 MSEK till 276,4 MSEK.

B

Varulager

Varulager ökade netto med 216,6 MSEK, varav 200,1 MSEK kom från förvärvet av Mobile Climate Control. Varulagret i relation till omsättning minskade jämfört med 2015. År 2016 uppgick denna siffra till 19,5%, att jämföra med 20,1% 2015. Detta exkluderat Mobile Climate Control, som endast hade en dryg månads omsättning i koncernen 2016.

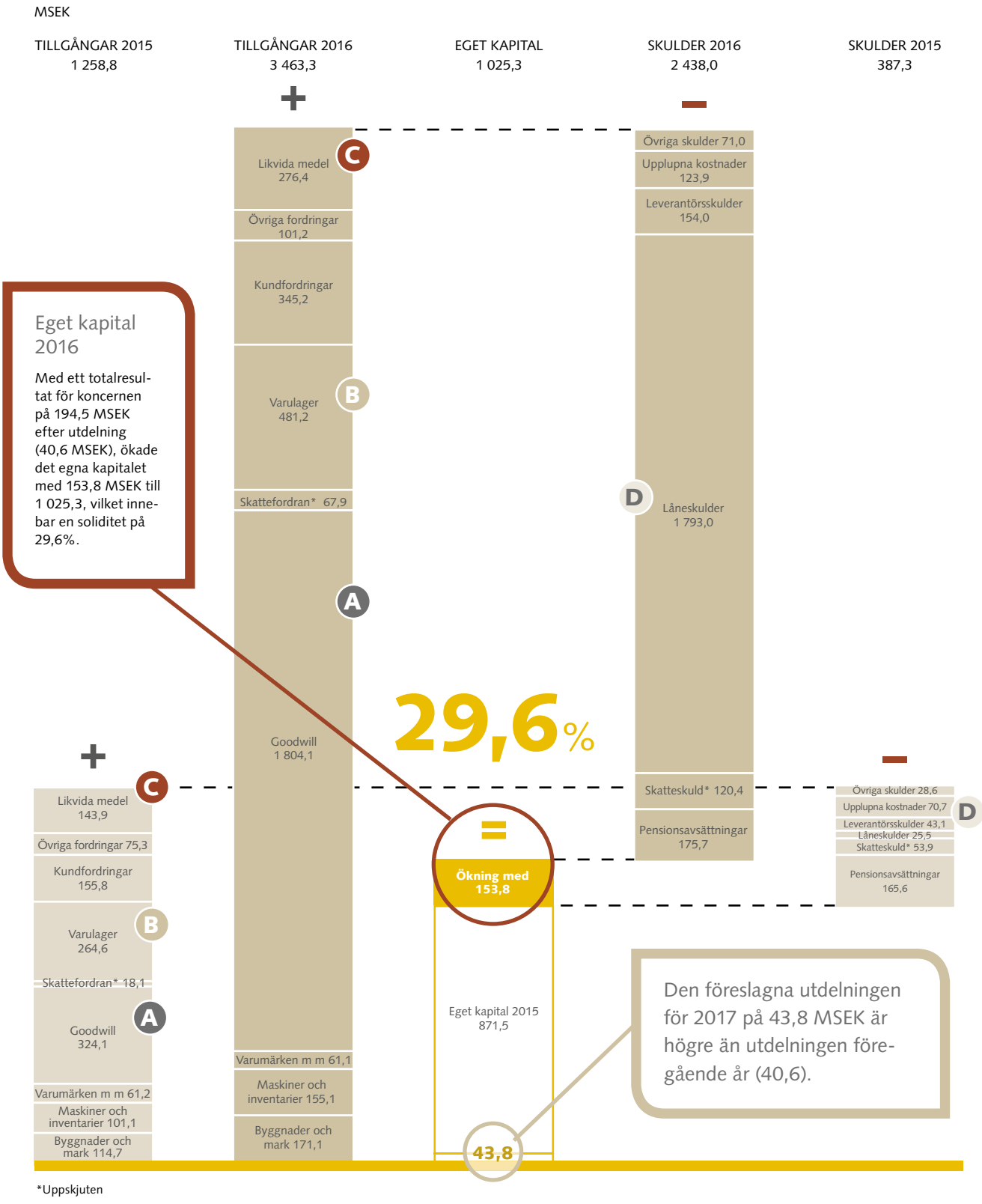
1 025,3 MSEK

Eget kapital vid årsskiftet.

D

Låneskulder

Förvärvet av Mobile Climate Control innebar en väsentlig förändring av koncernens finansiering och skuldsättning. Vid årsskiftet hade koncernen totalt lån på 1 793,0 MSEK, fördelat på två treåriga terminslån (600 MSEK och 43,4 MUSD) samt ett brygglån på 800 MSEK.



Eget kapital 2016

Med ett totalresultat för koncernen på 194,5 MSEK efter utdelning (40,6 MSEK), ökade det egna kapitalet med 153,8 MSEK till 1 025,3, vilket innebar en soliditet på 29,6%.

Den föreslagna utdelningen för 2017 på 43,8 MSEK är högre än utdelningen föregående år (40,6).

*Uppskjuten

ETT NYTT, STÖRRE OCH STARKARE VBG GROUP

Jag kan konstatera att 2016 var året då vi gjorde verklighet av vår plan att utöka verksamheten med en ny division. Det är något som vi kommunicerat att vi ska göra sedan 2012, när vi utvecklade vår affärsstrategi och etablerade en ny koncernstruktur med tydligt fokuserade divisioner. 2016 ser vi även de positiva effekterna av den ändrade koncernstrukturen. Vi redovisar nämligen vårt näst bästa resultat någonsin, med en vinst före finansiella kostnader på 184,0 MSEK (134,7), trots att en av våra divisioner har haft ett riktigt tufft år.

Vi har också ytterligare stärkt lönsamheten, då rörelsemarginalen för året uppgick till 11,9 procent (10,2). Den förbättrade lönsamheten kan förklaras av ökad effektivitet och ökade försäljningsvolymer. Nettoomsättningen ökade med 17,4 procent under året, varav 6,0 procent utgjordes av organisk tillväxt. Vi har sedan länge haft en stark finansiell ställning och vid tiden före förvärvet av Mobile Climate Control, var för första gången koncernens kassa större än skulderna. Därmed hade vi bästa möjliga förutsättningar att genomföra detta stora förvärv.

Strategiskt betydelsefullt förvärv

Förvärvet av Mobile Climate Control är strategiskt betydelsefullt på flera olika sätt. En viktig del är att vår nya division ger ökad riskspridning, genom att kundbasen breddas med fler produktområden inom nya fordonssegment, som dessutom har goda tillväxtmöjligheter. Mobile Climate Control har cirka 80 procent av sin försäljning i Nordamerika, så från att VBG Group främst haft sin huvudsakliga affär i Europa med cirka 80 procent av försäljningen där, har vi nu en bra geografisk balans mellan Europa och Nordamerika.

Utöver att vi blir en mer välbalanserad koncern, ser jag potential att utvinna synergier i form av sametablering på nya marknader och kunskapsöverföring mellan divisionerna. Genom Mobile Climate Controls verksamhet i Kina underlättas exempelvis för VBG Truck Equipment att etablera sig där. I Brasilien är Ringfeder Power Transmission etablerat sedan 2015, genom förvärvet av Henfel, vilket gör det möjligt för Mobile Climate Control att få hjälp att etablera verksamhet i Sydamerika.

Vår nya division bidrar även med framstående teknologisk utveckling, bland annat inom mekatronik och uppkopplingsbarhet. Genom att ta tillvara synergimöjligheter och utbyta best practice divisionerna emellan, skapas än bättre förutsättningar för fortsatt expansion och ökad tillväxt i hela koncernen.

Finansieringen av förvärvet ledde till vissa förändringar bland koncernens ägare, men den övergripande strukturen och den långsiktighet som präglat och bidragit till koncernens goda utveckling kvarstår. Huvudägarna har visat att de är beredda att arbeta tillsammans med andra ägare för koncernens bästa. Den genomförda nyemissionen, som gav oss de finansiella förutsättningar vi önskat, har också visat att det finns ett stort intresse från olika aktörer att investera i VBG Group.

Divisionernas utveckling 2016

VBG Truck Equipment har haft en stark utveckling de senaste åren och 2016 var inget undantag. Divisionen fortsatte att leverera enligt mina högt ställda förväntningar. De viktigaste marknaderna utvecklades bra under året och dessutom har VBG Truck Equipment tagit marknadsandelar genom att justera sin affärsmodell på den tyska marknaden. Denna division har en i grunden bra industristruktur, som utvecklas genom ständiga förbättringar, vilket gör att den står väl rustad att möta framtida utmaningar.

Det är glädjande att Edscha Trailer Systems senare års svaga utveckling vände under 2016, med starkt ökad försäljning och klart förbättrat resultat. Den goda utvecklingen har drivits av en ökad efterfrågan på trailermarknaden, men kan även förklaras av att divisionen har ökat effektiviteten och minskat sina kostnader. Därutöver har Edscha Trailer Systems under året fortsatt lanseringen av sitt nya produkterbjudande på marknaden. Jag räknar med att detta arbete kommer att slutföras under 2017.

Ringfeder Power Transmission hade en fortsatt tuff marknadssituation under året, vilket påverkade tillväxten. Divisionen har under året sjösatt ett åtgärdsprogram för att öka lönsamheten. Effekterna av programmet kommer vi att se redan 2017 och jag är övertygad om att de genomförda åtgärderna gör divisionen väl positionerad för att nå tidigare lönsamhetstal, när marknaden för tung industri vänder. Ett glädjeämne inom Ringfeder Power Transmission är Henfel som hade en fortsatt bra utveckling under 2016 och bidrog till koncernens resultat, trots nedgången på den brasilianska marknaden.

Fortsatt internationell expansion

Vi går in i 2017 med fyra divisioner, alla med starka affärsplaner. Uppgiften är nu att se till att divisionerna fullföljer dessa, med fortsatt god lönsamhet.

Därutöver har vi som ambition att fortsätta vår tillväxtresa och under 2017 är det framförallt den organiska tillväxten vi riktar in oss på. Genom förvärven av Henfel och Mobile Climate Control har vi nu en betydande affär utanför Europa. Framöver ligger fokus på ytterligare internationell expansion, utanför Europa och Nordamerika.

Efter ett framgångsrikt 2016 vet jag att vi har kapacitet att utveckla koncernen ytterligare. Vi har än högre ambitioner framöver, och jag ser fram emot att få jobba med att uppnå dessa tillsammans med alla medarbetare i det nya, större och starkare VBG Group.

Anders Birgersson
Vd och koncernchef,
VBG Group

"EFTER ETT FRAMGÅNGSRIKT 2016 VET JAG ATT VI HAR KAPACITET ATT UTVECKLA KONCERNEN YTTERLIGARE.

VÄGEN FRÅN IDÉ TILL UTDELNING

På de följande uppslagen får du en översiktlig bild av VBG Groups väg från affärsidé mål och strategier till utdelning, i form av historiskt hög totalavkastning för aktieägarna. Allt vilar på en god förmåga att styra koncernen i riktning mot ledande positioner i attraktiva nischer. Inom dessa nischer skapas konkurrensfördelar genom innovativ produktutveckling samt effektiv produktion, distribution och marknadsföring. Kedjan leder i sin tur till produkter med höga kundvärden, vilket är en av våra strategier för att öka lönsamheten.

VÅR AFFÄRSIDÉ ...

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

... OCH VÅRA MÅL ...

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

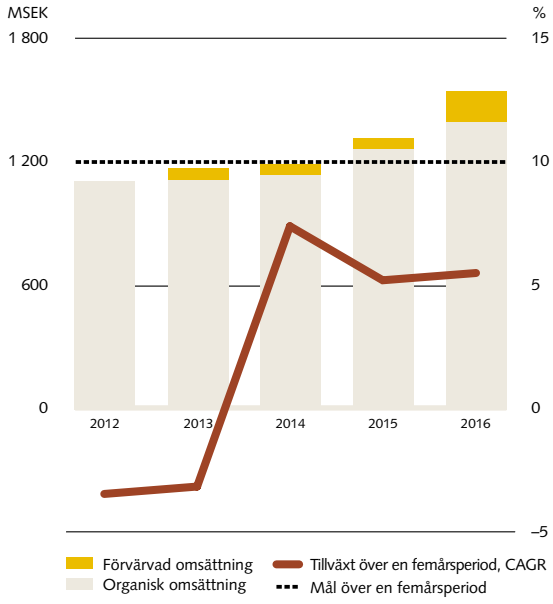
TILLVÄXTMÅL >10%

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

UTFALL = 5,5%

Under 2016 ökade omsättningen med 17,4 procent, varav 11,4 procent genom förvärv och 6,0 procent genom organisk tillväxt. Detta bidrog till att den genomsnittliga årliga tillväxten över en femårsperiod blev 5,5 procent. Det är inte är i nivå med målet, men en förbättring mot tidigare år.

UTHÅLLIG TILLVÄXT



LÖNSAMHETSMÅL

>10% TOM 2016

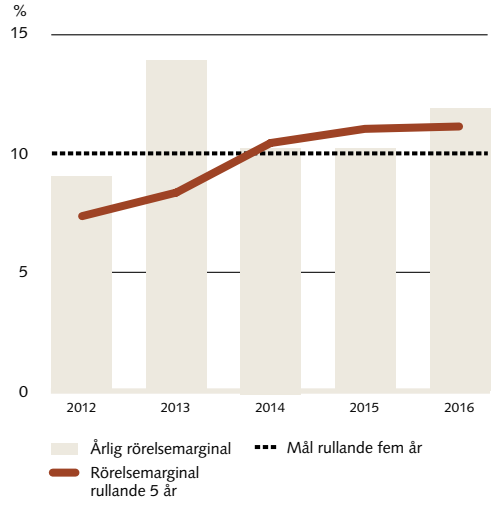
>12% FROM 2017

Genomsnittlig rörelsemarginal rullande fem år.

UTFALL = 11,1%

Rullande fem år ska rörelsemarginalen överstiga 10 procent. Såväl 2014, 2015 som 2016 nådde koncernen upp till lönsamhetsmålet. Från och med 2017 har lönsamhetsmålet höjts till 12 procent.

UTHÅLLIG LÖNSAMHET



STRATEGIER FÖR KONCERNEN

STRATEGI	EFFEKT PÅ TILLVÄXT	EFFEKT PÅ LÖNSAMHET	EXEMPEL PÅ AKTIVITETER 2016	EXEMPEL PÅ FOKUS 2017
Starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer	Lättare att få till stånd affärer. Merförsäljning genom redan starka varumärken. Lättare att förvärva.	Bättre förhandlingsposition i värdekedjan.	Förvärvat Mobile Climate Control som är marknadsledande inom valda nischer. Inlett framgångsrik digital marknadsföring av varumärket Onspot.	Digitalisera marknadsföringen av fler produktvarumärken.
Högt kundvärde i produkterna	Högre försäljningsvärde.	Står emot prispress väl. Skapar möjlighet till långsiktig stabil omsättning.	Utökat teknisk supportorganisation inom VBG Truck Equipment.	Utnyttja Mobile Climate Controls kunskap inom mekatronik och uppkopplingsbara fordon inom andra divisioner. Slutföra lanseringen av Edscha Trailer Systems nya produktlinje.
Diversifierad kundbas	Inte beroende av endast ett fåtal intäktskällor.	Stark förhandlingsposition.	Breddat koncernens kundbas inom nya marknadssegment i och med förvärvet av Mobile Climate Control.	Identifiera förvärvskandidater som kompletterar befintliga verksamheters produktutbud.
Internationell expansion	Nya marknader och fler intäkter genom nya kunder.	Ökade volymer som ger skalfördelar.	Stärkt positionen på marknader som Nordamerika och Kina genom förvärvet av Mobile Climate Control.	Etablera divisionerna på nya marknader med hjälp av varandras befintliga positioner.

VÅR FÖRVÄRVSSTRATEGI

Vi arbetar systematiskt med att identifiera attraktiva och välskötta företag som kan vara aktuella för förvärv. Det handlar framförallt om företag som kompletterar våra befintliga verksamheter i produktutbud, produktion, logistik och geografisk täckning. Företag inom ny verksamhet, som kan bilda en egen division, är också av intresse.

Företagen ska ha starka varumärken, företrädesvis egna produkter samt egen produktion och distribution. De får inte vara beroende av ett fåtal starka kunder eller leverantörer. Under de senaste tio åren har VBG Group förvärvat fem företag och de senaste fem åren har förvärvsfrekvensen ökat, med förvärv under 2012, 2014, 2015 och 2016. För närvarande fokuserar vi på att genomföra kompletteringsförvärv i storleksordningen 150–200 MSEK.

STRATEGISK STYRNING AV KONCERNEN

Moderbolaget VBG Group AB ansvarar för den strategiska styrningen av koncernen som helhet. Det handlar bland annat om att godkänna och följa upp divisionernas mål och strategier, bidra med stöd i form av industriell kompetens samt identifiera och genomföra förvärv. Vidare ansvarar moderbolaget för allokering av kapital, strategiskt HR- och IT-arbete samt driften av alla gemensamma IT-system.

... ger god utdelning

Enligt vår utdelningspolicy ska vi i normalfallet dela ut 30 procent av nettovinsten till aktieägarna.

30%

LÅNGSIKTIGT STABIL AVKASTNING

VBG Group är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Aktien handlas på Mid Cap, Industri. Under 2016 steg VBG Groups B-aktie med 32,6 procent. Sett över de senaste fem åren har aktiens värde ökat med 111,9 procent.

VBG Groups B-aktie ökade med 32,6 procent under 2016, att jämföra med en uppgång på 5,8 procent för Nasdaq Stockholm. Högsta kurs noterades den 14 november (163,00 kr) och lägsta kurs den 11 februari (104,25 kr). Under året omsattes totalt 4 959 165 av VBG Groups B-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 44,0 procent (16,6). Vid årsskiftet uppgick VBG Groups börsvärde till cirka 2,0 miljarder kronor (1,5).

Totalavkastning

VBG Groups övergripande mål är uthållig och lönsam tillväxt vilket, i sin tur, leder till en långsiktigt god avkastning för aktieägarna. Totalavkastningen, det vill säga kursförändring inklusive utbetald utdelning, för VBG Groups B-aktie under 2016 blev 35,3 procent. Under den senaste tioårsperioden uppgick totalavkastningen för VBG Groups B-aktie till 60,6 procent.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i VBG Group AB uppgick den 31 december 2016 till 34,2 miljoner kronor, fördelat på 13 694 000 aktier med ett kvotvärde om vardera 2:50 kronor. Det finns två aktieslag, 1 220 000 A-aktier och 12 474 000 B-aktier. Varje A-aktie har tio röster och varje B-aktie äger en röst, förutom de B-aktier VBG Group AB återköpt som saknar rösträtt. Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG Group AB 1 191 976 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 8,7 procent av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från årsstämman att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid förvärv.

Aktieägare

Vid årsskiftet hade VBG Group 4 595 (4 126) aktieägare. A-aktierna, vilka motsvarar 52 procent av rösterna i VBG Group, ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK. Av det totala antalet aktier i bolaget ägs 87,13 procent av institutioner, inklusive de tre stiftelserna och VBG Groups återköpta aktier.

Utdelning och utdelningspolicy

Sedan börsintroduktionen 1987, inkluderat den till årsstämman 2017 föreslagna utdelningen på 43,8 MSEK, har bolaget delat ut i genomsnitt 33,0 procent av nettovinsten. I mars 2012 antog styrelsen en utdelningspolicy som anger 30 procent som den nivå på utdelningen som aktieägarna kan förvänta sig under normala omständigheter. Den föreslagna utdelningen 2017 motsvarar 36,2 procent (42,5) av koncernens nettovinst.

Kontakter med aktiemarknaden

VBG Groups kontakter med aktiemarknaden bygger främst på kvartalsvis finansiell rapportering, pressmeddelanden och presentationer av VBG Group. Under 2016 har ett tiotal möten genomförts med investerare och analytiker i Sverige. Finansiella rapporter och annan finansiell information återfinns på vbggroup.com.

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

Effekter av genomförd nyemission

Genom emissionen ökade totalt antal aktier och röster i VBG Group med 12 502 024 aktier respektive 23 482 024 röster, varav 1 220 000 aktier av serie A med 10 röster vardera och 11 828 024 aktier av serie B med en röst vardera.

Efter genomförd emission uppgår det totala antalet aktier och röster i VBG Group per den 28 februari 2017 till 26 196 024 aktier respektive 48 156 024 röster, varav 2 440 000 aktier av serie A med 10 röster vardera och 23 756 024 aktier av serie B med en röst vardera.

Se grafen för totalavkastning på sid 4.

DE TIO STÖRSTA ÄGARNA 30 DECEMBER 2016

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav	Kapital, procent	Röster, procent
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	408 700	2 554 521	2 963 521	21,64	28,28
Stiftelsen SLK-anställda	567 300		576 300	4,14	24,16
Stiftelsen VBG SLK	244 000	7 000	251 000	1,83	10,42
Lannebo fonder		1 500 243	1 500 243	10,96	6,39
Swedbank fonder		1 168 000	1 168 000	8,53	4,97
SEB fonder		1 148 542	1 148 542	8,39	4,89
Nordea fonder		854 650	854 650	6,24	3,64
IF Skadeförsäkring AB (publ)		540 211	540 211	3,94	2,30
Lindtor Maskin AB		270 000	270 000	1,97	1,15
Didner & Gerge Småbolag		222 007	222 007	1,62	0,95
10 största ägargrupperna	**1 220 000**	**8 265 174**	**9 485 174**	**69,27**	**87,15**
Summa övriga ägare		**3 016 850**	**3 016 850**	**22,03**	**12,85**
Totalt utestående aktier	**1 220 000**	**11 282 024**	**12 502 024**	**91,30**	**100,0**
VBG Group AB, eget innehav		**1 191 976**	**1 191 976**	**8,70**	
Totalt antal emitterade aktier	**1 220 000**	**12 474 000**	**13 694 000**	**100,00**	

ÄGARKATEGORIER

30 dec 2016	Procent av kapitalet
Utländska ägare	14,14
Svenska ägare	85,86
Varav:	
Institutioner	87,13
Privatpersoner	12,87

STORLEK PÅ AKTIEINNEHAV

30 dec 2016		Procent av kapitalet
Antal aktier	Antal aktieägare	
< 500	3 754	2,82
500–5 000	752	6,75
> 5 000	89	90,43
Totalt	4 595	100,00

ÄGARE I SVERIGE OCH UTOMLANDS

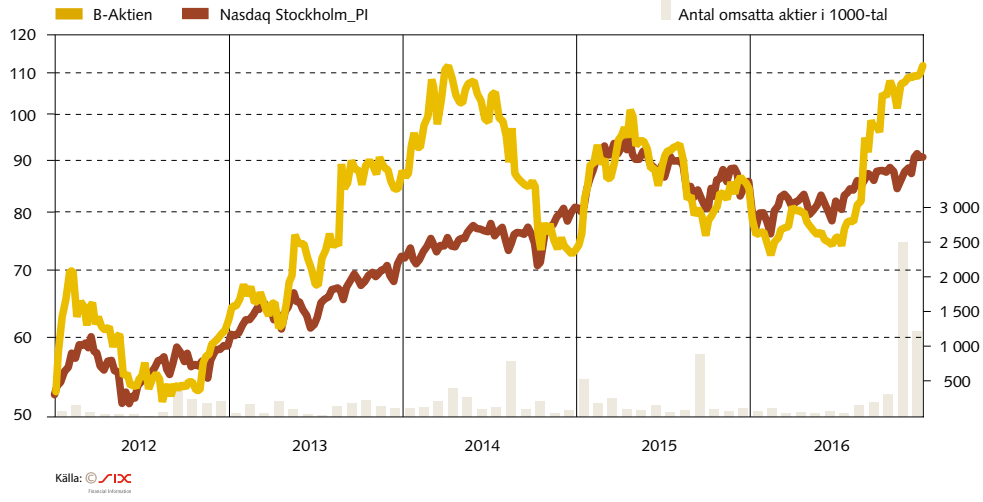
30 dec 2016	Procent av kapitalet
Sverige	85,86
Övriga Europa	13,08
Övriga världen	1,06

DATA PER AKTIE

	2016	2015	2014	2013	2012
Vinst, SEK	9,66	7,64	6,31	9,00	5,58
Utdelning, SEK	1,75*	3,25	3,00	2,75	2,25
Aktiekurs, SEK	160,50	121,00	103,75	126,00	91,00
P/E tal, ggr	16,6	15,8	16,4	14,0	16,3
Eget kapital, SEK	82,01	69,71	65,40	58,99	50,36
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital, SEK	17,67	11,61	9,81	12,82	7,45
Direktavkastning, %	2,18	2,69	2,89	2,18	2,47
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 utdelning per aktie utifrån att antalet utestående aktier fördubblats till 25 004 048 efter genomförd nyemission i februari 2017.

VBG GROUP ABs B-AKTIEUTVECKLING, FEM ÅR



VIKTIGT MED HÖG KOMPETENS OCH TRIVSEL

Under 2016 slutfördes den första delen av arbetet med VBG Groups gemensamma värderingar – Keystones. Därutöver skedde fortsatta satsningar på kompetensutveckling och god arbetsmiljö. Värderingar, hög kompetens och trivsel är centrala faktorer för det goda medarbetarskapet och ledarskapet. Förvärvet av den nya divisionen Mobile Climate Control, öppnar upp för nya karriärmöjligheter, både för befintliga och potentiella medarbetare.

FOKUS 2017

- Fortsätta det koncerngemensamma värderingsarbetet Keystones.
- Hålla kompetensnivån på fortsatt hög nivå genom utbildning och utveckling.
- Integrera den nya divisionen Mobile Climate Control i VBG Group.

Förvärvet av Mobile Climate Control under 2016 innebar att antalet anställda inom VBG Group ökade till nästan det dubbla. Vid årets slut hade koncernen cirka 1 400 medarbetare i 18 länder världen över. VBG Groups HR-arbete syftar till att stödja divisionerna genom att säkerställa att rätt kompetens finns för en fortsatt lönsam tillväxt. Det sker bland annat genom kompetensutveckling, värdegrundsarbete och kulturfrämjande åtgärder samt ett aktivt arbete för att skapa trivsel och god hälsa.

Keystones och uppförandekod utgör grunden

I takt med att vi växer och blir fler personer i fler länder är det av yttersta vikt att koncernen genomsyras av en tydlig företagskultur. VBG Groups kultur sammanfattas i våra gemensamma värderingar, Keystones, vilka utgörs av Helhetssyn, Affärsmässighet, Professionalism och Lagarbete. Tillsammans med vår uppförandekod skapar de en grund för hur vi vill vara och agera gentemot varandra, våra kunder, leverantörer och övriga intressenter.

Under 2016 fortsatte arbetet med Keystones genom att chefer och medarbetare vid flera tillfällen tillsammans diskuterade hur olika utmaningar i verksamheten kan hanteras utifrån värderingarna. Denna del är nu genomförd i hela koncernen och har fått mycket positiv respons. Under 2017 kommer arbetet med Keystones att fortsätta, bland annat kopplat till ett värdebaserat ledarskap.

Stora möjligheter till kompetensutveckling

För medarbetarna finns stora möjligheter att utvecklas inom koncernen. Att kontinuerligt stärka våra medarbetares kompetens och färdigheter ökar vår mångsidighet, effektivitet och konkurrenskraft. Därför fäster vi stor vikt vid kompetensutveckling på både ett övergripande och ett individuellt plan.

Inom VBG Group Academy, koncernens plattform för kompetensutveckling, genomförs koncerngemensamma utbildningsinsatser. Här ingår bland annat chefsutveckling för både koncernledningen och divisionsledningarna, samt för andra ledare inom organisationen. Under 2016 har två medarbetare slutfört en chefsutbildning på KTH Executive School, och 2017 kommer en person att gå en liknande utbildning på Chalmers Professional Education. Varje år genomförs även en konferens för moderbolaget och divisionsledningarna i syfte att säkerställa ett gott ledar-

KÖNSFÖRDELNING

ÅLDERSFÖRDELNING

ANSTÄLLNINGSTID

skap, identifiera gemensamma beröringspunkter samt dela gemensamma arbetssätt och goda erfarenheter. Temat för årets konferens var dels hur man går från strategi till handling på ett framgångsrikt sätt, dels riskförebyggande arbete.

Inom ramen för VBG Group Academy genomförs sedan flera år även breddutbildningar för medarbetare i hela koncernen. Ett exempel är den fortsatta satsningen på koncernspråket engelska, där flera av koncernens bolag erbjuder engelskakurser varje vecka.

Utöver koncernens kompetensutveckling, har Stiftelsen SLK-anställda inrättat Herman Krefting Education Scholarship som är ett utbildningsstipendium samtliga medarbetare i koncernen kan söka. Under 2016 inkom 62 ansökningar där 11 stipendiater utsågs som sammanlagt fick ta emot cirka 150 000 kronor. VBG Group bidrar med upp till tio fria arbetsdagar för genomförandet av utbildningen. Utbildningen kan vara inom exempelvis språk, retorik eller ledarskap. Responsen har varit mycket positiv, inte minst uppskattar medarbetarna möjligheten att stärka både den personliga och den yrkesmässiga utvecklingen.

En sund arbetsgivare med fokus på trivsel

Den viktigaste ambassadören för oss som arbetsgivare är var och en av våra medarbetare. Därför är det viktigt för oss att vara en arbetsgivare som medarbetare trivs hos. Under 2016 låg personalomsättningen på 10,9 procent, vilket är en liten ökning jämfört med året innan. De senaste två årens högre personalomsättning kan förklaras av att koncernen genomfört flera förvärv, att det pågår stora omstruktureringar inom Ringfeder Power Transmission och att det sker stora pensionsavgångar. Sjukfrånvaron har dock minskat till 3,9 procent under 2016. Den låga sjukfrånvaron, jämfört med branschen i övrigt, och det faktum att 40 procent av medarbetarna har jobbat över tio år i koncernen, är tecken på att många trivs.

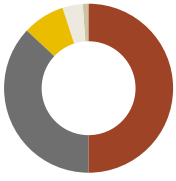
Vår långsiktighet bidrar till att vi är en stabil och trygg arbetsgivare. En jordnära kultur som präglas av en öppen, trevlig och omhändertagande atmosfär ska genomsyra hela koncernen.

Konkurrenskraftiga löner och stora möjligheter att utvecklas inom koncernen är viktigt för både medarbetarna och koncernens konkurrenskraft. Bristen på teknik- och ingenjörskompetens i Sverige och stora delar av Europa skapar en ökad konkurrens, vilket är en utmaning också för oss. Vi bedriver därför ett aktivt arbete med att profilera koncernen och divisionerna som arbetsgivare, bland annat genom samarbeten med universitet och högskolor samt deltagande på arbetsmarknadsmässor.

Förvärv skapar nya möjligheter

Ett fokusområde under 2017 är att integrera den nya divisionen, Mobile Climate Control, i koncernen. Eftersom Mobile Climate Control är ett bolag i ungefär samma storlek som VBG Group var innan förvärvet, finns goda möjligheter att vi ska kunna lära av varandra och tillsammans utveckla rutiner och processer som gör VBG Group till en ännu starkare koncern. Den dubbelt så stora koncernen öppnar också upp för nya karriärsmöjligheter, för både befintliga och potentiella medarbetare. Även antalet traineetjänster för yngre medarbetare och studenter kan komma att utökas.

GEOGRAFISK FÖRDELNING



SJUKFRÅNVARO OCH PERSONALOMSÄTTNING

	2016	2015	2014
Sjukfrånvaro, %	3,9	4,8	4,6
Personalomsättning, %	10,9	10,4	7,6

INTERNATIONELLA LEDARE I UTVALDA NISCHER

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

DIVISIONER | VARUMÄRKEN

VBG Truck Equipment

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

VBG
RINGFEDER
ONSPOT

Edscha Trailer Systems

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

Edscha Trailer Systems
SESAM

Mobile Climate Control

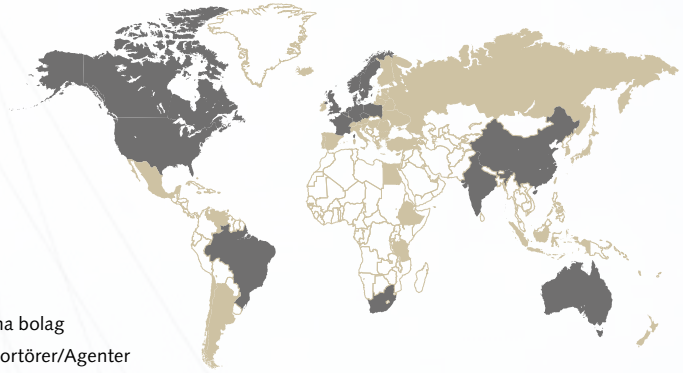
Divisionen är genom eget, starkt varumärke en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framförallt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon.

MCC Mobile Climate Control

Ringfeder Power Transmission

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

RINGFEDER
TSCHAN
HENFEL
GERWAH



OMSÄTTNING		ANDEL AV KONCERNENS OMSÄTTNING	ANTAL ANSTÄLLDA SAMT ANDEL AV KONCERNEN**	FINANSIELLA NYCKELTAL
757 MSEK	Sverige 27% Övriga Norden 16% Tyskland 14% Övriga Europa 24% Nordamerika 11% Australien/Nya Zeeland 6% Övriga världen 2%	49%	267 (19%)	Omsättningstillväxt 8,5% Rörelsemarginal * 19,4% Avkastning på totalt kapital 35,2%
271 MSEK	Tyskland 59% Övriga Europa 40% Övriga världen 1%	17%	85 (6%)	Omsättningstillväxt 22,0% Rörelsemarginal * 11,1% Avkastning på totalt kapital 11,5%
101 MSEK***	Sverige 3% Övriga Norden 2% Tyskland 3% Övriga Europa 11% Nordamerika 77% Övriga världen 4%	7%***	688 (49%)	Omsättningstillväxt n/a Rörelsemarginal *,*** 4,9% Avkastning på totalt kapital n/a
415 MSEK	Norden 2% Tyskland 37% Övriga Europa 13% Nordamerika 21% Brasilien 14% Australien/Nya Zeeland 2% Övriga världen 11%	27%	355 (26%)	Omsättningstillväxt 4,8% Rörelsemarginal * 7,0% Avkastning på totalt kapital 7,4%

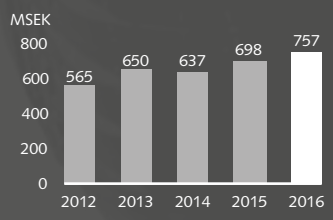
* Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster.
** Per den 31 dec 2016. Exklusive sex anställda i moderbolaget.
***Mobile Climate Controls angivna värden gäller enbart perioden 23 nov-31 dec.

VBG TRUCK EQUIPMENT

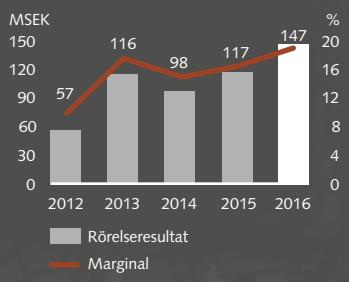
ÄNNU ETT REKORDSTARKT ÅR

Under året har VBG Truck Equipment utvecklat sitt erbjudande till marknaden, vilket ökat den organiska tillväxten. Divisionen slog försäljningsrekord på flera marknader och ökade nettoomsättningen med 8,5 procent 2016. Även lönsamheten var fortsatt stark med en rörelsemarginal på 19,4 procent.

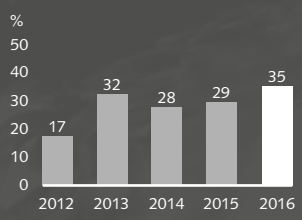
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



*Före jämförelsestörande poster.

**Definition, sid. 64.

Marknadsledande varumärken

VBG Truck Equipment utvecklar, tillverkar och säljer släpvagnskopplingar med tillhörande utrustning till lastbilar med tunga släp. Divisionens två varumärken för släpvagnskopplingar, VBG och Ringfeder, står för mer än 50 procent av världsmarknaden. VBG är ledande i Norden och Storbritannien, medan Ringfeder är starkt i övriga Europa och på andra marknader, bland annat i Australien. Genom varumärket Onspot har divisionen även en världsledande position inom automatiska snökedjor med en marknadsandel på cirka 65 procent. VBG Truck Equipments produkter och tjänster bidrar med stort värde för kunder och användare i form av ökad driftsäkerhet, personlig säkerhet och effektivitet.

Chassipåbyggare största kundgruppen

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

De främsta kundgrupperna inom automatiska snökedjor finns bland användare av kommersiella lastfordon samt olika typer av nyttofordon såsom exempelvis utryckningsfordon, budbilar och sopbilar, i både Europa och USA. I USA är även segmentet för skolbussar viktigt.

En kunskapsbärande partner

Utifrån ett trafiksäkerhetsperspektiv har VBG Truck Equipment byggt upp omfattande kunskap i sina mångåriga kontakter med nationella och internationella myndigheter, politiska organ och lagstiftare. VBG Truck Equipments medarbetare är också efterfrågade som expertis i internationella forum för utveckling av standarder, vilket ger många strategiska fördelar. Bland annat får divisionen ovärderlig insyn i de policyprocesser som påverkar marknaden och kan ta med denna kunskap in i strategi- och produktutveckling. Genom att arbeta tillsammans med myndigheter för att uppnå harmonisering kring lagstiftning påverkar divisionen dessutom utvecklingen kring trafiksäkerhet. För kunderna blir VBG Truck Equipment därmed inte bara en produktleverantör, utan en kunskapsbärande partner.

STYRKOR

- Starka varumärken och välkända produkter.
- Närhet till kunderna.
- Ledande i den tekniska utvecklingen.

MÖJLIGHETER

- Regler för tunga fordon som möjliggör nya affärer.
- Nya användningsområden för divisionens produkter i segment utanför vägtransporter.
- Digitaliserad marknadsföring som skapar förstärkt relation med slutanvändare.

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Öka divisionens fokus på systemlösningar.
- Fortsatta effektivitetsförbättringar.

UTMANINGAR

- Utveckla ett digitaliserat produkterbjudande.
- Öka närvaron i BRIC-länderna.

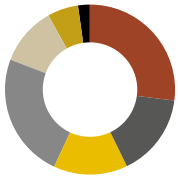
Få konkurrenter

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

Transportbehovet och ålderstigen flotta driver efterfrågan

Marknaden för släpvagnskopplingar påverkas av behovet av tunga transporter i samhället, vilket i sin tur framför allt drivs av den ekonomiska utvecklingen och konsumtionen. Ökad distribution och investeringar i infrastrukturprojekt bidrar till fler transporter och ökade godsvolymer. Ytterligare en drivkraft på marknaden är den ålderstigna lastbilsflottan där det finns ett omfattande ersättningsbehov i såväl Väst- som Östeuropa de kommande åren.

OMSÄTTNING PER REGION



- Sverige 27%
- Övriga Norden 16%
- Tyskland 14%
- Övriga Europa 24%
- Nordamerika 11%
- Australien/Nya Zeeland 6%
- Övriga världen 2%

STÖRSTA PRODUKTGRUPPERNA

- Släpvagnskopplingar
- Snökedjor
- Dragstänger
- Balkar
- Underkörningsskydd

DIVISIONSCHEF

Anders Erkén

UTVECKLING 2016

Försäljningsrekord på flera marknader
2016 var ännu ett mycket bra år för VBG Truck Equipment. Nettoomsättningen växte med 8,5 procent och rörelsemarginalen ökade till 19,4 procent. Framgångarna kan förklaras av den goda marknadsutvecklingen, men också av att divisionen under året utvecklat sitt erbjudande till marknaden, vilket ökat den organiska tillväxten.

VBG Truck Equipment nådde under året den högsta försäljningen någonsin i Polen, Baltikum och Tjeckien. En bidragande orsak till försäljningsrekordet är nya Ringfeder Redline. Det är ett tillbehör till Ringfeders kopplingar som på ett smart och enkelt sätt utnyttjar lastbilens befintliga lufttrycksanslutningar för att lättare kunna koppla ifrån släpet från lastbilen. Ringfeder Redline fick ett mycket positivt mottagande i bland annat Central- och Västeuropa. Även varumärket Onspot bidrog med försäljningsrekord under året. Det är ett resultat av att divisionen avsatt mer resurser till marknadsföringen av Onspot.

Divisionens varumärke VBG har en stark position i Norden sedan länge och redovisade en god försäljning även under 2016. I Norge nådde divisionen sin högsta försäljning någonsin.

Flexibel systemleverantör
Under 2016 har varumärket Ringfeder tagit marknadsandelar på den konkurrensutsatta tyska marknaden. Detta är resultatet av att divisionen justerat sin affärsmodell i Tyskland till att likna den affärsmodell som, med stor framgång, redan används i Norden.

Framgångsrik digital marknadsföring.
Varumärket Onspot slog under året försäljningsrekord i både Europa och Nordamerika med en försäljningsökning på cirka 10 procent, jämfört med 2015. En bidragande orsak till framgångarna är att divisionen under 2016 börjat marknadsföra Onspot digitalt. Antalet besökare av Onspots digitala kanaler har närapå tredubblats sedan 2015 och många nya kunder har tillkommit. VBG Truck Equipments andra varumärken ska genomgå samma digitaliseringsprocess och det arbetet är planerat att påbörjas under 2017.

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Aktiviteter för stärkt organisk tillväxt har gett resultat.
- Ökad marknadsandel på den tyska marknaden.
- Försäljningsrekord av kopplingssystem i Centraleuropa.
- Försäljningsrekord för Onspot.

Affärsmodellen bygger på att VBG Truck Equipment erbjuder kompletta kopplingssystem direkt till slutanvändare och slutkunder. För denna affärsmodell krävs teknisk support och korta ledtider i leveranser, vilket divisionen har ställt om den tyska organisationen för.

Under de senaste åren har VBG Truck Equipment centraliserat sin tillverkning och logistik samt effektiviserat interna processer, vilket lett till att divisionen idag har branschens kortaste ledtider och hög leveransprecision. Det har skapat en ökad flexibilitet, vilket är en viktig förutsättning för att kunna möta marknadens skiftande behov.

Under 2016 har VBG Truck Equipment även implementerat en förstärkt supportorganisation för att än bättre kunna möta kundernas behov av tekniskt stöd. Dessutom har ett flertal produktlanseringar under 2016 ytterligare stärkt divisionens position som systemleverantör.

Ökad produktivitet i värdeskapande aktiviteter
VBG Truck Equipment jobbar kontinuerligt med att effektivisera processer genom produktivitetsförbättringar i hela organisationen. Divisionens nya monteringslina har implementerats fullt ut under 2016, vilket har gett förväntad produktivitetsökning. Den genomförda centraliseringen av varulagret har förbättrat möjligheten att kontinuerligt hålla en hög leveransförmåga med så lite bundet kapital som möjligt.

FRAMÅTBLICK 2017

Digitalisering, elektrifiering, uppkopplingsbarhet och självkörande lastbilar har länge diskuterats i fordonsbranschen och 2016 presenterades även faktiska exempel inom dessa områden. Under 2016 stärkte VBG Truck Equipment sin organisation med ytterligare resurser inom mekatronik och inledde diskussioner med den nyförvärvade divisionen Mobile Climate Control. Förhoppningen är att kunna samarbeta inom mekatronik och uppkopplingsbarhet, eftersom det är teknikområden som är högintressanta för VBG Truck Equipment och där Mobile Climate Control har stor kunskap. Utifrån detta kommer divisionen fortsatt utveckla sitt erbjudande under 2017, för att ta tillvara de tillväxtmöjligheter som utvecklingen i branschen ger.

FOKUS 2017

- Skapa ökad funktionalitet och ett bredare produkterbjudande.
- Utveckla digital marknadsföring för fler varumärken.
- Öka produktiviteten i de värdeskapande aktiviteterna.
- Förbereda expansion i Kina.
- Öka den globala penetrationen av Onspot automatiska snökedjor.

Ökad funktionalitet och breddat produkterbjudande
VBG Truck Equipment leder den tekniska utvecklingen i sin bransch och har under de senaste åren lanserat flera banbrytande produkter. Kopplingstillbehöret Ringfeder Redline är en central del i de kompletta kopplingssystem som divisionen framgångsrikt lanserat i Tyskland. Under 2017 kommer dessa system att vidareutvecklas för att kunna monteras på ännu fler lastbilsvarianter, då efterfrågan är stor i Central- och Västeuropa.

Därutöver kommer VBG Truck Equipment under 2017 arbeta vidare med att addera digitala funktioner till kopplingsutrustningen. Detta ger chauffören mer information under körningen, underlättar för verkstäder samt ökar åkeriers produktivitet. För MFC-kopplingen (Multi Function Coupling) utvecklar divisionen, i ett mer långsiktigt perspektiv, även lösningar för självkörande fordon.

Digital marknadsföring för fler varumärken
För att skapa ökade volymer arbetar VBG Truck Equipment för en närmare kontakt med slutanvändare och partners via digitala plattformar. Viktiga delar för att identifiera behov och skapa ökad efterfrågan, är att fortsatt stärka divisionens varumärken genom digitaliserad marknadsföring och försäljning. Divisionen har lanserat ett pilotprojekt inom digital marknadsföring för varumärket Onspot, som redan blivit mycket framgångsrikt. Under 2017 kommer arbetet att digitalisera marknadsföring och försäljning fortsätta för fler av divisionens varumärken.

Framtida expansion i Kina och Brasilien
Kina har ett stort behov av att effektivisera sitt transportsystem. VBG Truck Equipment har därför deltagit i policydiskussioner med kinesiska myndigheter under flera år, i syfte att divisionens transportlösning med längre fordon och högre fordonsvikter, ska bli godkänd i landet. Kinesiska myndigheter har nu beslutat att till viss del implementera europeisk teknologi, och det kommer att skapa ett behov av divisionens produkter inom de kommande åren.

Brasilien är ytterligare en intressant marknad för VBG Truck Equipment. I och med att koncernen redan har en närvaro i Brasilien, genom bolaget Henfel, förenklas möjligheten att etablera sig där, vilket ligger i linje med divisionens affärsplaner.

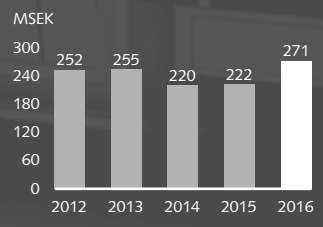
Längre transportfordon minskar utsläpp
Ökade miljökrav och striktare lagstiftning driver utvecklingen i branschen, bland annat EU:s mål att minska koldioxidutsläppen med 30 procent till 2030. Lastbilar står för cirka 5 procent av utsläppen totalt samt för cirka 25 procent av utsläppen inom transportbranschen och det pågår flera aktiviteter för att möta målet. Längre och tyngre fordon, som nu testas i Norden och Tyskland, reducerar koldioxidutsläppen med cirka 30 procent och är förenat med få barriärer att införa. VBG Truck Equipments produkter kan användas i sex av åtta godkända, europeiska fordonskombinationer och det innebär att divisionen har goda förutsättningar att medverka till att EU:s miljömål uppnås.

EDSCHA TRAILER SYSTEMS

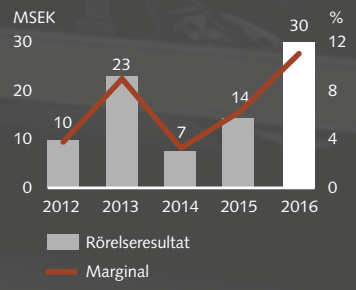
KRAFTIGT ÖKAD OMSÄTTNING OCH LÖNSAMHET

Edscha Trailer Systems marknader återhämtade sig under 2016 och det bidrog till att nettoomsättningen ökade med 22,0 procent. Den ökade försäljningsvolymen, tillsammans med divisionens målmedvetna arbete att effektivisera verksamheten, resulterade i en kraftigt ökad lönsamhet med en rörelsemarginal på 11,1 procent.

NETTOOMSÄTTNING

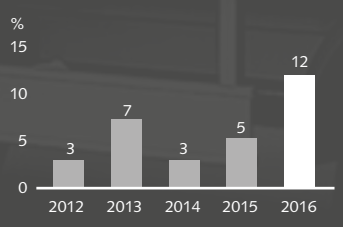


RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



*Före jämförelsestörande poster.

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



**Definition, sid. 64.

Internationellt ledande föregångare
Edscha Trailer Systems introducerade det skjutbara taket på marknaden redan 1969. Divisionen är idag tekniskt ledande och störst i världen inom skjutbara tak till kapelltäckta trailers, med en global marknadsandel på över 40 procent. Edscha Trailer Systems har marknadens bredaste produktportfölj av skjutbara tak till kapelltäckta trailers samt tippfordon. Därutöver erbjuder divisionen skjutbara takbågar till järnvägsvagnar.

Divisionens varumärken Edscha Trailer Systems och Sesam är välkända och starka bland kunder och slutanvändare. Samtliga av Edscha Trailer Systems produkter erbjuder ett effektivt och flexibelt skydd för fraktat gods och de ger även ägaren ett högre andrahandsvärde på fordonet.

Huvudsakligen två kundgrupper
Edscha Trailer Systems erbjuder både standardiserade och specialanpassade kundlösningar. Den största försäljningsvolymen är kopplad till tillverkning av enkla men funktionella taklösningar till standardtrailers – ett segment som domineras av tre tyska trailertillverkare: Schmitz, Krone och Kögel. De riktar sig till kunder som beställer stora volymer, exempelvis leasingflottor och större speditörer. Marknaden för standardiserade trailerlösningar har konsoliderats sedan finanskrisen 2007-2008, eftersom många mindre trailertillverkare då antingen konkurrerades ut eller började inrikta sig på att leverera specialanpassade trailerlösningar istället.

Specialanpassade produkter för trailers utgör ett fragmenterat segment med ett stort antal lokalt och regionalt starka aktörer. Här beställs lägre volymer med högre grad av kundanpassning och med högre marginaler.

Framförallt tre stora konkurrenter
Inom Edscha Trailer Systems marknadssegment finns framförallt tre stora konkurrenter: TSE (som ägs av den tyska trailertillverkaren Schmitz), Versus Omega och Autocar. Vid sidan om dessa finns en rad mindre aktörer med stark lokal ställning. Edscha Trailer Systems främsta konkurrensfördelar är att de har marknadens bredaste utbud och en unik förmåga att leverera kundanpassade taklösningar. Sammantaget gör detta divisionen till marknadens mest kompletta leverantör.

Efterfrågan drivs av behovet av tunga transporter
Efterfrågan på skjutbara tak till trailers påverkas av behovet av tunga transporter i samhället. Västeuropas trailerpark uppgår till ungefär två miljoner fordon och genomsnittsåldern för trailerparken har ökat stadigt de senaste åren, vilket kommer att öka efterfrågan på nya trailers framöver. Efterfrågan på divisionens produkter till järnvägsvagnar och tippfordon varierar mellan åren, men den bakomliggande drivkraften är den ekonomiska konjunkturen.

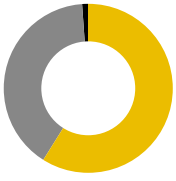
STYRKOR
- Ledande position med starka varumärken.
- Brett sortiment.
- Hög leveransprecision.

MÖJLIGHETER
- Geografisk expansion utanför Västeuropa.
- Fortsatt produktutveckling.
- Etablering av ny produktlinje.
- Nya produkter i nya segment.

UTVECKLINGSOMRÅDEN
- Kortare "time-to-market" för nya produkter.

UTMANINGAR
- Överkapacitet på marknaden.
- Osäker omvärldssituation.

OMSÄTTNING PER REGION



- Tyskland 59%
- Övriga Europa 40%
- Övriga världen 1%

FRÄMSTA MARKNADSSEGMENTEN
- Kapelltäckta trailers
- Tippfordon
- Järnvägsvagnar

DIVISIONSCHEF

Per Ericson

UTVECKLING 2016

Kraftigt ökad omsättning
Edscha Trailer Systems hade ett starkt 2016 där nettoomsättningen ökade med 22,0 procent. Efter flera år med svag marknadsutveckling i efterdyningarna av krisen 2008–2009, har marknaden under 2016 återhämtat sig. Även segmentet järnvägsvagnar bidrog med en del av divisionens omsättning för 2016.

Med fortsatt god konjunktur och ökande transportbehov, samt ett allt större ersättningsbehov av den åldrande trailerparken, ser divisionen positivt på framtiden. I Tyskland, som är den ledande logistikmarknaden i Europa och Edscha Trailer Systems största marknad, väntas transportbehovet kontinuerligt öka fram till 2050.

Ett långsiktigt arbete tillsammans med kunderna har gett Edscha Trailer Systems ett gott renommé och väletablerade varumärken på marknaden. Samtidigt är försäljningsökningen ett kvitto på divisionens konkurrensfördelar i form av service och sortimentsbredd.

Effektiviseringsarbete ger effekt
Divisionen har under de senaste åren bedrivit ett målmedvetet arbete med att effektivisera verksamheten, bland annat genom att införa lean produktion i divisionens produktionsanläggning i Tjeckien. Den effektiviseringsökning som hittills uppnåtts, har varit starkt bidragande till att Edscha Trailer Systems kunnat minska sina kostnader. De minskade kostnaderna, tillsammans med den ökade omsättningen, har under 2016 skapat en hävstångseffekt som återspeglas i en starkt förbättrad lönsamhet.

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Kraftigt ökad omsättning och nästan fördubblad lönsamhet.
- Ökad försäljning inom segmentet järnvägsvagnar.

Ny taklösning bidrog stort
Under 2015 tog Edscha Trailer Systems fram en ny taklösning till järnvägsvagnar som fraktar långt gods. Den fick ett positivt mottagande och bidrog till divisionens omsättning under 2016. Med den stora uppmärksamhet som produkten har fått i branschen, finns goda förutsättningar för ytterligare tillväxt inom segmentet järnvägsvagnar.

Nästan fördubblad lönsamhet. Edscha Trailer Systems rörelsemarginal uppgick till 11,1 procent 2016, vilket innebär att lönsamheten nästintill fördubblades jämfört med året innan. Detta är ett resultat av divisionens idoga arbete med att kostnadsrationalisera verksamheten och att trailermarknaden varit stabil. Divisionens nya taklösning till järnvägsvagnar bidrog också till årets resultat.

11,1%

FRAMÅTBLICK 2017

Kundanpassat produktsortiment
Edscha Trailer Systems har som ambition att genom fortsatt tillväxt bibehålla positionen som marknadsledare. För detta är en fortsatt implementering av divisionens nya produktlinje viktig. Den baseras på ett modulariserat koncept som gör det enklare för kunden att bygga just de takversioner som önskas, utifrån ett begränsat antal ingående komponenter. Införandet av det nya sortimentet innebär färre komponenter för divisionen, vilket minskar lagervärdet och komplexiteten i produktionen. För kunderna medför det fördelar som lägre inköpskostnader för olika takvarianter, samt minskad lagerhållning. Många kunder har ställt om till det nya produktsortimentet under 2016, medan andra är mitt uppe i denna process. Under 2017 kommer Edscha Trailer Systems arbeta för att ytterligare kunder ska gå över till det nya produktsortimentet.

Vidareutvecklat erbjudande till järnvägsvagnar
Ett viktigt område för Edscha Trailer Systems är att utveckla innovativa lösningar för järnvägsvagnar. Under 2017 väntas detta segment bidra till divisionens tillväxt och lönsamhet, och därmed samtidigt bidra till att minska känsligheten för den volatilitet som kännetecknar trailermarknaden.

Under 2017 kommer Edscha Trailer Systems också att bredda erbjudandet för järnvägsvagnar med service och reservdelar till eftermarknaden. Med en utökad reservdelsförsäljning får divisionen en mindre konjunkturkänslig affär.

Stora möjligheter inom tippfordon
Edscha Trailer Systems har under de senaste åren utvecklat ett skjutbart tak för tippfordon som har tydliga konkurrensfördelar jämfört med andra tak inom detta kundsegment. Utöver att chauffören kan köra med tippertaket stängt vid färd, både med eller utan last, vilket minskar turbulens i tipperkorgen och ger effektivare framdrift, visar tester att ett tippertak ger upp till tio procent lägre bränsleförbrukning. Av- och pålastning förenklas också, genom att taket kan öppnas och stängas från marken. Avlastning kan till och med ske utan att taket måste öppnas och det innebär att föraren inte ens behöver stiga ut fordonet. Sammantaget gör divisionens tippertak att transportarbetet blir än mer effektivt och säkert. Tippertaket har fått ett mycket bra mottagande bland tippfordonstillverkare och har redan ett flertal kundförfrågningar. Det kommer att lanseras för test på bred front under 2017. Tippfordon är ett nytt marknadssegment med stor potential, där Edscha Trailer Systems siktar på att bli en av de större aktörerna.

Expansion till nya marknader
Expansion till nya geografiska marknader är en prioriterad tillväxtstrategi för Edscha Trailer Systems. Fokus framöver är framförallt på Indien. Även i Brasilien finns tillväxtmöjligheter, när landet återhämtat sig från den nuvarande politiska och ekonomiska situationen.

I takt med att lagstiftningen inom transportindustrin blir hårdare i länder som Indien, ökar behovet att kunna täcka laster på ett säkert och kostnadseffektivt sätt. Divisionen har därför deltagit på mässor och i flera officiella sammanhang i Indien, där framtida transportlösningar diskuteras, för att presentera sina produkter och påverka utvecklingen.

FOKUS 2017

- Fullt ut implementera den nya produktlinjen.
- Etablera en eftermarknadsaffär inom segmentet järnvägsvagnar.
- Slutföra lanseringen av tippertaket.

MOBILE CLIMATE CONTROL

STARK POSITION INFÖR 2017

2016 var ett händelserikt år för Mobile Climate Control. Med VBG Group som ny, industriell ägare stärks divisionens position som marknadsledande inom klimatsystem för kommersiella fordon ytterligare. Det fokuserade arbete som Mobile Climate Control genomförde under 2016, tillsammans med en tydlig tillväxtstrategi, skapar goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt under 2017.

NETTOOMSÄTTNING*	RÖRELSERESULTAT*	RÖRELSEMARGINAL*
101 MSEK	5,0 MSEK	4,9 %

*Beräkningarna baseras på enbart de 37 dagar i slutet av 2016 (23 nov–31 dec) då Mobile Climate Control ingick i VBG Group. December är vanligtvis årets svagaste månad för Mobile Climate Control.

Marknadsledande inom klimatsystem

Mobile Climate Control utvecklar, tillverkar och säljer kompletta klimatsystem för bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon. Divisionen är inriktad på specialanpassade klimatsystemlösningar i små till medelstora seriestorlekar. Genom sitt eget varumärke erbjuder divisionen kundanpassade lösningar inom luftkonditionering, uppvärmning och ventilation. I erbjudandet ingår även elektroniska styrsystem, samt ett brett utbud av tillhörande komponenter.

Divisionens största marknad är Nordamerika med drygt 80 procent av omsättningen, medan Europa står för cirka 16 procent. Övrig försäljning fördelas huvudsakligen mellan Kina, Sydafrika och Brasilien. Mobile Climate Control är marknadsledande inom klimatsystem för bussar och försvarsfordon i Nordamerika, samt för värmesystem till bussar i Europa. Inom anläggningsfordon är divisionen den nästa största aktören både i Nordamerika och Europa.

Kunder inom fyra marknadssegment

Mobile Climate Control har kunder inom huvudsakligen fyra olika marknadssegment. Det största segmentet är bussar som kan delas in i undersegmenten stads-, långdistans-, skol- och minibussar, där kunderna främst utgörs av busstillverkare, karossörer och bussoperatörer. Inom anläggningsfordon erbjuder divisionen klimatsystem för olika typer av arbetsfordon, såsom materialhanterings-, gruv-, skogs-, jordbruks- och kompaktfordon, och då främst till fordonstillverkare och större hytt-tillverkare.

Segmentet försvarsfordon, som framförallt är inriktat på persontransporter, innefattar klimatsystem med höga krav på prestanda. Klimatsystemen säljs direkt till fordonstillverkare och eftermarknadsinstallatörer inom försvarsindustrin i Nordamerika. I segmentet nyttofordon ryms olika typer av utrycknings- och servicefordon som brandbilar, ambulanser, budbilar och sopbilar, där Mobile Climate Control erbjuder specialiserade klimatsystem direkt till fordonstillverkare.

STYRKOR

- Kraftfulla utvecklings- och provningsresurser.
- Bred och balanserad kundportfölj och kundvärdesbaserad försäljning.
- Hög vertikal integration.
- Väletablerat och omfattande service- och återförsäljarnätverk i Nordamerika.

MÖJLIGHETER

- Skifte mot mer komplexa, elektriska och dyrare klimatsystem i Nordamerika och Kina.
- Goda tillväxtmöjligheter inom segmentet för kompaktfordon.
- Goda tillväxtmöjligheter i nya regioner såsom Indien, Brasilien och Afrika.

UTVECKLINGSOMRÅDEN

- Fler projektledningsresurser inom organisationen.
- Öka kapaciteten inom utvecklingen av bussprodukter i Europa.

UTMANINGAR

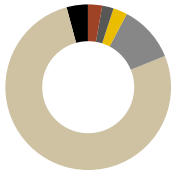
- Att få ett kommersiellt genombrott inom AC på den nordamerikanska stadsbussmarknaden.
- Den något långsamma tillväxten på mogna marknader, på grund av utmanande konkurrenssituation.

Kundanpassning viktig konkurrensfördel

Konkurrenssituationen varierar mellan Mobile Climate Controls olika geografiska marknader och inom respektive kundsegment. Inom bussegmentet i Nordamerika är Thermo King en stor konkurrent. Bland övriga segment i Nordamerika är framförallt Bergstrom och Red Dot de främsta konkurrenterna. Inom bussegmentet och segmentet för anläggningsfordon i Europa är divisionens främsta konkurrenter Heavac/Aurora, Pedro Sanz och Konvekta.

En av Mobile Climate Controls främsta konkurrensfördelar är att genom egen utveckling, design, tillverkning och programmering, erbjuda en hög grad av kundanpassning. Divisionen har mycket starka reurser inom FoU. Faktum är att mer än 10 procent av personalstyrkan arbetar med produktutveckling.

OMSÄTTNING PER REGION*



- Sverige 3%
- Övriga Norden 2%
- Tyskland 3%
- Övriga Europa 11%
- Nordamerika 77%
- Övriga världen 4%

*För perioden 23 nov–31 dec.

STÖRSTA MARKNADSSEGMENTEN

- Bussar
- Anläggningsfordon
- Försvarsfordon
- Nyttofordon

DIVISIONSCHEF

Clas Gunneberg

Tillväxttrender inom tre av marknadssegmenten
Det finns huvudsakligen tre viktiga tillväxttrender inom marknadssegmenten bussar, anläggningsfordon och nyttofordon. Den första trenden är att den underliggande produktionen av nya fordon ökar i och med en ökad efterfrågan, samt att det sker uppgraderingar av den befintliga fordonsflottan. Det påverkas i sin tur av den övergripande ekonomiska utvecklingen, urbanisering, samt investeringar i miljö och infrastruktur. Den andra trenden är att det sker en ökad penetration av klimatsystem i fordonen – något som bland annat påverkas av ökade krav på en bättre arbetsmiljö för föraren, samt ökad komfort för passagerare. Den tredje trenden är att det pågår en omställning i branschen, där en övergång till elektriska fordon kommer att kräva ny teknik för klimatsystemen. Detta är teknik som ger större ekonomisk utväxling per fordon och där Mobile Climate Control ligger i framkant.

UTVECKLING 2016

Fortsatt ökad lönsamhet
Utvecklingen för Mobile Climate Control under 2016 var överlag mycket bra. Den organiska tillväxten var svagare än förväntat, bland annat på grund av att vissa kunders projekt blev senarelagda. Trots en svagare volymutveckling fortsatte divisionens rörelseresultat och rörelsemarginal att stärkas, på helårsbasis.

Marknadsutvecklingen påverkades generellt av konjunkturen på respektive marknad. I Nordamerika var konjunkturen relativt stark, men varierade också mellan olika segment. För bussar var utvecklingen i Europa stark, liksom för undersegmentet skolbussar i Nordamerika. Efterfrågan i vissa av divisionens segment varierar, till följd av bland annat upphandlingar från offentliga aktörer.

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Start av serieleveranser av egenproducerade kompakta värmeväxlare.
- Stora besparingar och kortare ledtider genom investering i en laserskärmaskin.
- Förbättrad produktivitet genom omstruktureringar i fabriken i Goshen, USA.
- Ny, industriell ägare som möjliggör fortsatt utveckling.

Investeringar för stärkt konkurrenskraft
Under 2016 har Mobile Climate Control genomfört ett flertal åtgärder som stärker konkurrenskraften. Divisionen kunde efter en av de största investeringarna någonsin inom egen tillverkning, starta serieleveranser av kompakta värmeväxlare i aluminium. Produkten ger kunderna stora fördelar jämfört med traditionella lösningar, i form av bättre effekt samtidigt som den kräver mindre utrymme och har lägre vikt.

Mobile Climate Control investerade också i en laserskärmaskin som används för att producera klimatsystemens höljen. Att ha denna produktion internt har lett till stora besparingar och kortare ledtider. En annan konkurrenshöjande åtgärd genomfördes i divisionens fabrik i Goshen, Indiana, USA. Där har omstruktureringar i monteringen optimerat flöden och skapat utrymme för expansion. Detta har förbättrat produktiviteten och kapitalbindningen, genom minskade lagernivåer.

Gedigen kunskap inom viktiga teknikområden. Mobile Climate Control har gedigen kunskap inom mekatronik och uppkopplade fordon. Uppkopplingsbarhet innebär möjligheten att ansluta olika produkter i exempelvis ett fordon till internet och därigenom kunna "kommunicera" i realtid med respektive produkt. Anslutna produkter kan ge nödvändig information om deras prestanda och status. Mottagaren kan vara klimatsystems- eller fordonstillverkaren, föraren av fordonet eller service- och underhållsleverantören.

Några av fördelarna är att underhåll av produkterna kan ske förebyggande och att produkternas programvara kan uppdateras utan manuella ingrepp. Mobile Climate Control har utvecklat enheter och gränssnitt som gör det möjligt att ansluta sina viktigaste produkter till internet för att sända och ta emot data.

Långsiktig ägare möjliggör fortsatt utveckling
I och med VBG Groups förvärv i november 2016 fick Mobile Climate Control en ny långsiktig ägare som ytterligare stärker divisionens position. En stabil ägarsituation samt möjlighet till fortsatt utveckling skapar trygghet för både anställda och kunder.

FRAMÅTBLICK 2017

Mobile Climate Control har stora tillväxtambitioner. Tillväxten ska ske genom förvärv samt organisk tillväxt i Nordamerika, Europa, och Kina, samt genom etablering på nya marknader. Divisionen har en tydlig tillväxtstrategi för varje segment med årliga aktivitetsplaner och tillväxtmål. I förvärvsstrategin listas bolag som kan stärka divisionens position inom samtliga segment i såväl Nord- och Sydamerika som Europa och Asien.

Expansion på nya marknader
Under 2017 kommer Mobile Climate Control att prioritera etablering av verksamheter i Brasilien och Indien. I Kina, där divisionen är etablerad sedan 2010, finns stora möjligheter till tillväxt inom bussegmentet genom att det pågår en övergång till elektriska fordon, vilket kräver ny teknik för klimatsystemen. I Brasilien är Ringfeder Power Transmission redan etablerad genom bolaget Henfel, och därigenom finns möjlighet för Mobile Climate Control att få stöd att etablera verksamhet.

På längre sikt är även Afrika intressant. Divisionens befintliga verksamhet i Sydafrika skapar möjligheter för vidare expansion.

Utvecklat serviceerbjudande genom uppkopplade produkter
Mobile Climate Control har ett välutvecklat erbjudande inom service och reservdelar till eftermarknaden i Nordamerika. Ett fokusområde är att fortsätta bygga ut nätverket för eftermarknaden på divisionens olika marknader och på så sätt dra nytta av den tillväxtpotential som bland annat finns på den europeiska eftermarknaden. Uppkopplade produkter ger möjlighet att skapa serviceerbjudanden som inte funnits tidigare på marknaden. Under 2017 kommer därför Mobile Climate Control att fokusera på att lansera uppkopplade produkter med tillhörande serviceerbjudande.

Elektrifiering skapar stora möjligheter
Den elektrifiering som sker inom fordonsbranschen innebär ett teknikskifte som skapar stora möjligheter för divisionen. I Nordamerika och Kina väntas inom bussegmentet ett skifte mot elektriskt drivna fordon, vilket kräver ny teknik även för klimatsystemen. Denna teknik ger större ekonomisk utväxling per fordon och Mobile Climate Control ligger i framkant i utvecklingen inom detta teknikområde. Även inom nyttofordonssegmentet finns en stor potential, eftersom dessa fordon ofta finns i städer där elektrifieringstrenden är stark.

Mobile Climate Control arbetar intensivt med fortsatt produktutveckling mot elektrifierade produkter för att ta tillvara de stora möjligheter som en övergång till elektriska fordon ger. Under 2017 kommer divisionen också att fortsätta utveckla ett spillvärmedrivet luftkonditioneringssystem för bland annat lastbilar och bussar. Systemet kan minska fordonets bränsleförbrukning avsevärt.

FOKUS 2017

- Expandera genom att etablera verksamhet i Brasilien och Indien.
- Utveckla klimatsystem till elektriskt drivna bussar i Kina.
- Lansera uppkopplade produkter med ett utvecklat serviceerbjudande.

Stark tillväxtpotential inom kompaktfordon
Inom undersegmentet kompaktfordon finns stora tillväxtmöjligheter för Mobile Climate Control, bland annat inom mindre entreprenadmaskiner. Under 2016 blev divisionen godkänd som leverantör av klimatsystem i Nordamerika hos en ledande tillverkare och 2017 startar serieproduktion av klimatsystem till samma kund.

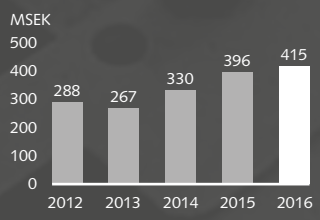
Stark position inför 2017
En bra utveckling kan förväntas framöver på marknaderna i Nordamerika och Europa, men framförallt har arbetet med att effektivisera processer samt bredda och fördjupa produkterbjudandet inom samtliga regioner gjort att divisionen har en stark position inför 2017. Med en stor produktportfölj, expansion på nya marknader och fortsatt effektivisering av verksamheten finns goda möjligheter till både lönsam tillväxt och till ökade marknadsandelar under 2017.

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

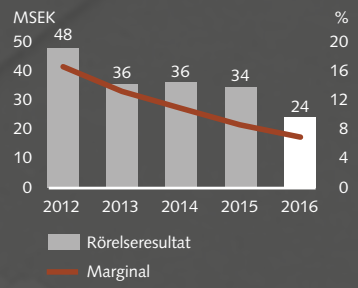
ÅTGÄRDER FÖR STÄRKT KONKURRENSKRAFT

2016 var ännu ett år med tufft marknadsklimat för Ringfeder Power Transmission. Trots ökad omsättning försvagades resultatet och lönsamheten. För att öka lönsamheten sjösattes under året ett åtgärdsprogram som väntas ge en positiv effekt redan 2017, samt långsiktigt stärka divisionens konkurrenskraft. Detta gör att divisionen står väl rustad när marknaden för tung industri vänder.

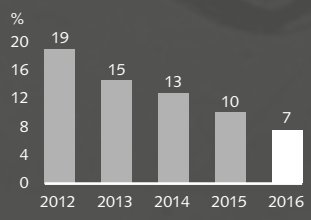
NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL*



AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL**



*Före jämförelsestörande poster.

**Definition, sid. 64.

Ledande varumärken med högkvalitativa lösningar
Ringfeder Power Transmission utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter för avancerade applikationer inom mekanisk kraftöverföring, samt energi- och stötdämpning. Utifrån fyra egna, tydligt positionerade varumärken – Ringfeder, Tschan, Henfel och Gerwah – erbjuder divisionen tekniskt ledande och högkvalitativa lösningar för applikationer där det ställs höga krav på precision, tillförlitlighet och kvalitet.

Global marknad och produkter för många användningsområden
Ringfeder Power Transmission har mer än 4 000 kunder över hela världen och är ledande inom ett antal marknadssegment. Divisionens verksamhet bedrivs utifrån egna bolag i Tyskland, Tjeckien, USA, Brasilien, Indien och Kina. Kunderna bearbetas genom egna säljare eller via nätverk av agenter och distributörer.

Divisionen har ett brett produktutbud som används inom många olika typer av industrier. Produkterna kan övergripande delas in i tre områden:

Axel-navkopplingar
Det första övergripande produktområdet utgörs av spännsatser och krympskivor. Dessa produkter är olika varianter av axel-navkopplingar som används inom mekanisk kraftöverföring. Krympskivor återfinns bland annat i växellådor för industriellt bruk, medan spännsatser används inom en mängd olika områden. Ett exempel är utrustning för godshantering och materialtransport, till exempel kranar, hissanordningar och transportband inom gruvindustri och metallframställning. Ett annat exempel är i maskiner för energiproduktion som till exempel turbiner i vattenkraftverk. Ett tredje exempel på användningsområde för spännsatser är olika typer av industriella pumpar.

Axel-axelkopplingar
Det andra övergripande produktområdet utgörs av olika typer av axel-axelkopplingar. Dessa återfinns typiskt inom livsmedels-, förpacknings- och automationsindustri.

STYRKOR
- Starka varumärken med attraktiva produkter.
- Global ledare inom ett antal viktiga produktområden.
- Kundorienterad organisation.

MÖJLIGHETER
- Stor global marknad.
- Tillväxt både geografiskt och med nya produkter, till exempel kopplingen Tschan TNR.

UTVECKLINGSOMRÅDEN
- Korta "time-to-market" för nya produkter.
- Skapa ökad effektivitet inom produktion, logistik och försäljning.

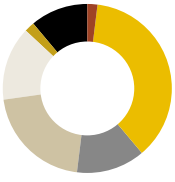
UTMANINGAR
- Långsiktigt ökad konkurrens och konsolidering på marknaden.
- Fortsatt utveckling av konkurrenternas produkterbjudanden, vilket leder till ökad konkurrens.

Friktionsfjädrar
Det tredje produktområdet utgörs av friktionsfjädrar som bland annat används som stötdämpande komponenter inom flygplansindustrin och för att jordbävningssäkra byggnader, broar och kraftverk. Friktionsfjädrar används även i bland annat borrutrustning inom gruvindustrin och i valsverk inom stålindustrin.

Stora konkurrensfördelar
Marknaden är fragmenterad med ett fåtal stora aktörer. Konkurrensen ökar ständigt samtidigt som en viss konsolidering av marknaden sker. Ringfeder Power Transmission har stora konkurrensfördelar tack vare sin tekniska kompetens, breda produktportfölj och höga kvalitet på produkterna.

Några av Ringfeder Power Transmissions viktigaste marknadssegment är gruv-, olje- och gasindustrin där efterfrågan i stor utsträckning korrelerar med råvaruprisernas utveckling. På tillväxtmarknader i Asien och Sydamerika ökar den industriella tillverkningen stadigt och det driver efterfrågan på divisionens produkter. På de mogna marknaderna i Västeuropa och Nordamerika driver ett ständigt ökande effektiviseringsbehov fram automationsbehov, vilket gynnar divisionen.

OMSÄTTNING PER REGION



- Norden 2%
- Tyskland 37%
- Övriga Europa 13%
- Nordamerika 21%
- Brasilien 14%
- Australien/Nya Zeeland 2%
- Övriga världen 11%

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

DIVISIONSCHEF

Thomas Moka

UTVECKLING 2016

Fortsatt nedgång på viktiga marknader
I likhet med 2015 var konjunkturen inom gruv-, olje- och gasindustrin nedåtgående under 2016, vilket kan förklaras av fallande råvarupriser. Detta gjorde att efterfrågan på divisionens produkter inom dessa marknadssegment minskade. Givet segmentens stora andel av försäljningen har divisionens resultat för 2016 pressats nedåt. Inte heller lönsamheten var tillfredsställande.

Däremot ökade Ringfeder Power Transmissions omsättning, vilket Henfel, som divisionen förvärvade 2015, bidrog starkt till. Henfel visade även, trots en turbulent marknadssituation i Brasilien, fortsatt lönsamhet för 2016.

Åtgärdsprogram för ökad lönsamhet
För att förbättra lönsamheten har Ringfeder Power Transmissions ledning gjort en översyn av divisionens kostnadsstruktur. I slutet av 2016 sjösattes ett åtgärdsprogram för att öka lönsamheten, bland annat genom att bättre utnyttja synergier från divisionens förvärv under de senaste åren och genom att minska divisionens breda produktportfölj. Därutöver kommer divisionens centrallager att flyttas till fabrikerna i Tyskland och Tjeckien. Detta leder till förbättrad logistik, minskade kostnader för lagerhållning och ett bättre utnyttjande av befintliga anläggningar.

Åtgärdsprogrammet kommer att leda till minskade kostnader redan under 2017, vilket kommer att stärka konkurrenskraften och göra att divisionen är väl rustad när konjunkturen för tung industri vänder.

Fördjupade kundrelationer
Ringfeder Power Transmission godkändes under 2016 som global leverantör av hela sitt sortiment med krympskivor åt kunden SEW-EURODRIVE, som är en av Europas ledande tillverkare av industriväxlar och industriväxelmotorer.

I början av året fick Henfel sin största order någonsin och det lade grunden för bolagets framgångsrika år, med ökad omsättning och god lönsamhet. Ordern bestod av hydrauliska kopplingar till en kund inom den brasilianska gruvindustrin, där Henfels service och förmåga att kunna tillverka kopplingarna lokalt var avgörande i den hårda konkurrensen.

Ringfeder Power Transmission har även haft en positiv utveckling inom flygplansindustrin under året, bland annat godkändes divisionen som leverantör av friktionsfjädrar till Boeings nya flygplan.

Kontinuerligt arbete för effektivare processer
Förutom det effektiviseringsarbete som genomförs i samband med konsolideringen av förvärvade bolag, sker löpande förbättringsarbeten för att uppnå effektivare processer.

Ringfeder Power Transmission strävar också efter att förbättra och öka servicenivån gentemot divisionens kunder. Efter förstärkningar i organisationen de senaste åren finns nu ett dedikerat team som globalt stöttar och effektiviserar produktions- och distributionskedjan. Divisionen samarbetar även med externa tillverkare för att uppnå kostnadseffektivitet, flexibilitet och ökat kundvärde.

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Fortsatt svag marknad minskade efterfrågan inom viktiga marknadssegment.
- Sjösatt åtgärdsprogram för att öka lönsamheten och tillvarata synergier från tidigare förvärvade bolag.
- Godkänd leverantör till SEW-EURODRIVE och till Boeings nya flygplan.
- Starkt år för Henfel med ökad omsättning och god lönsamhet.

FRAMÅTBLICK 2017

Fokus på ökad lönsamhet och organisk tillväxt
Ringfeder Power Transmission har de senaste åren arbetat med att positionera divisionen för att kunna dra nytta av de tillväxtmöjligheter som ges när utvecklingen inom viktiga marknadssegment vänder. Bland annat har de senaste årens förvärv av Tschan och Henfel bidragit till en större global marknadsnärvaro. Samtidigt finns stora förbättringsmöjligheter när det gäller ökad effektivitet inom produktion, logistik och försäljning.

Under 2017 kommer divisionen att förtsätta implementeringen av åtgärdsprogrammet för minskade kostnader och ökad lönsamhet. En central del av åtgärdsprogrammet är att än bättre utnyttja synergierna från de senaste årens förvärv. Samtliga av Ringfeder Power Transmissions bolag väntas bidra till detta framöver, genom ökade försäljningsvolymer och högre lönsamhet.

Tillväxtmöjligheter på flera marknader
Ringfeder Power Transmission strävar mot att tillväxtmarknader ska svara för en allt större andel av den totala omsättningen och att den lokala närvaron ska öka runt om i världen, främst via egna säljresurser. Att divisionen är verksam i Brasilien gör det möjligt att snabbt kunna expandera till andra marknader i Sydamerika där tillväxtmöjligheter uppstår.

Därtill är USA en av Ringfeder Power Transmissions största marknader och när den marknaden återhämtar sig, skapas goda tillväxtmöjligheter för divisionen.

FOKUS 2017

- Fortsätta implementeringen av åtgärdsprogrammet.
- Anpassa produktportföljen och fokusera på produkter med högre förädlingsvärde.

Stark position i områden med tillväxtpotential
Under 2016 har Ringfeder Power Transmission stärkt sin position inom bland annat lösningar för jordbävningsskydd och till flygplansindustrin. Med ett flertal intressanta projekt framöver ser divisionen goda tillväxtmöjligheter inom dessa områden. Utöver detta har Ringfeder Power Transmission under 2016 fortsatt att växa inom bland annat förpackningsindustri och industriautomation. Även inom dessa områden finns goda tillväxtmöjligheter framöver.

Stärkt relation med befintlig kund. Under 2016 godkändes Ringfeder Power Transmission som global leverantör av hela sitt sortiment krympskivor till industriväxeltillverkaren SEW-EURODRIVE. Divisionens samarbete med denna kund inleddes 2000 och har under årens lopp fördjupats, inte minst genom förvärven av Gerwah och Tschan vars produkter ytterligare kunnat tillgodose SEW-EURODRIVEs behov. Den senaste överenskommelsen gäller krympskivor till planetväxlar. Dessa används ofta inom bygg-, maskin-, kraft- och gruvindustri, men också inom återvinning, livsmedelsindustri och pappersvaruindustri, exempelvis tryckerier.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Definitioner, se not 1 sid 60

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Omsättning, resultat och lönsamhet					
Nettoomsättning	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Rörelseresultat	184,0	134,7	120,9	162,8	99,4
Rörelsemarginal, %	11,9	10,2	10,2	13,9	9,0
Resultat efter finansiella poster	168,2	134,5	112,7	151,7	94,7
Vinstmarginal, %	10,9	10,2	9,5	13,0	8,6
Resultat efter skatt	120,8	95,5	78,9	112,5	69,8
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 463,3	1 258,8	1 208,7	1 072,2	1 023,2
Sysselsatt kapital	2 994,1	1 062,5	1 029,4	911,0	855,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,7	13,0	12,5	18,5	12,4
Eget kapital	1 025,3	871,5	817,6	737,5	629,6
Avkastning på eget kapital, %	12,7	11,3	10,1	16,5	11,1
Riskbärande kapital	1 077,9	907,4	848,9	757,2	654,7
Andel riskbärande kapital, %	31,1	72,1	70,2	70,6	64,0
Soliditet, %	29,6	69,2	67,6	68,8	61,5
Kassaflöde					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	221,0	145,2	122,7	128,8	99,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	251,0	118,0	137,2	160,3	93,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 295,2	–128,3	–39,9	–23,6	–94,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 162,6	–40,7	–39,4	–70,1	3,6
Årets kassaflöde	118,4	–51,1	57,9	66,6	2,4
Nyckeltal per aktie					
Vinst, SEK	9,66	7,64	6,31	9,00	5,58
Utdelning, SEK	1,75*	3,25	3,00	2,75	2,25
Börskurs, SEK	160,50	121,00	103,75	126,00	91,00
Direktavkastning, %	2,18	2,69	2,89	2,18	2,47
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	1 401	748	612	523	527
Medelantal anställda	764	636	559	518	518

*Föreslagen utdelning per aktie utifrån att antalet utestående aktier fördubblats till 25 004 048, efter genomförd nyemission i februari 2017. Det motsvarar en utdelning på 3,50 utifrån antalet aktier den 31 december 2016.

FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse 42
Koncernresultaträkning 49
Koncernbalansräkning 50
Koncernens förändringar i eget kapital 52
Kassaflödesanalys för koncernen 53
Moderbolagets resultaträkning 54
Moderbolagets balansräkning 54
Moderbolagets förändringar i eget kapital 56
Kassaflödesanalys för moderbolaget 56
Alternativa nyckeltal 57

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern 60
Not 1 | Allmän information 60
Not 2 | Risker och riskhantering 64
Not 3 | Rapportering för segment 66
Not 4 | Övriga rörelseintäkter 67
Not 5 | Övriga rörelsekostnader 67
Not 6 | Löner, andra ersättningar och sociala kostnader 68
Not 7 | Arvode och kostnadsersättningar till revisor 70
Not 8 | Avskrivningar och nedskrivningar 70
Not 9 | Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag 70
Not 10 | Bokslutsdispositioner 70
Not 11 | Skatt på årets resultat 70
Not 12 | Immateriella anläggningstillgångar 71
Not 13 | Materiella anläggningstillgångar 71
Not 14 | Andelar i koncernbolag, förändringar i bokförda värden 72
Not 15 | Uppskjuten skatteskuld respektive fordran 74
Not 16 | Varulager 74
Not 17 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 75
Not 18 | Eget kapital 75
Not 19 | Obeskattade reserver 75
Not 20 | Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser 75
Not 21 | Övriga avsättningar 77
Not 22 | Upplåning 77
Not 23 | Kundfordringar 78
Not 24 | Checkräkningskredit 78
Not 25 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 78
Not 26 | Ställda säkerheter 78
Not 27 | Eventualförpliktelser 79
Not 28 | Operationell leasing 79
Not 29 | Kassaflödesanalys, koncernen 79
Not 30 | Företagsförvärv 80
Not 31 | Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål 80
Not 32 | Förslag till vinstdisposition 81
Not 33 | Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut 81

Underskrifter 81
Revisionsberättelse 82

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 2016, bolagets 58:e verksamhetsår.

Information om verksamheten

Allmänt

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda bolag i Europa, Nordamerika, Brasilien, Sydafrika, Australien, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i fyra divisioner, VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems, Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. VBG Group ABs B-aktie börsintroducerades 1987 och finns idag på Mid Cap-listan på Nasdaq Stockholm.

Divisioner

Verksamheten är indelad i fyra divisioner:

- VBG Truck Equipment är internationellt ledande leverantör av utrustning och system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska snökedjor. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- Edscha Trailer Systems är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och det kompletterande varumärket är Sesam. Kunderna är framför allt de större europeiska trailertillverkarna.
- Mobile Climate Control är, med sitt eget starka varumärke, en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framförallt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon.
- Ringfeder Power Transmission är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Henfel, Tschan och Gerwah. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustrin och andra högteknologiska företag över hela världen.

Omsättning och resultat, koncernen

Koncernens omsättning för helåret ökade med 17,4 procent till 1 543,9 MSEK (1 315,3). Exkluderat förvärvet av Mobile Climate Control (101,4 MSEK) samt helårseffekt från förra årets förvärv av Henfel Ltda., Brasilien (48,8 MSEK) var den organiska tillväxten 6,0 procent. Med hänsyn taget till valutaförändringar, var den organiska volymförändringen 5,4 procent.

Koncernens justerade rörelseresultat ökade till 196,7 MSEK (149,9) med en rörelsemarginal på 12,7 procent (11,4). Koncernen påverkades av två jämförelsestörande poster på sammanlagt –12,7 MSEK avseende –7,9 MSEK för förvärvsrelaterade kostnader för Mobile Climate Control och –4,8 MSEK för åtgärdsprogrammet inom Ringfeder Power Transmission. Redovisat rörelseresultat för helåret blev därmed 184,0 MSEK (134,7) med marginalen 11,9 procent (10,2). I rörelseresultatet bidrog det förvärvade bolaget Mobile Climate Control med 5,0 MSEK. Koncernens rörelseresultat innehöll även koncerngemensamma kostnader på 22,4 MSEK (15,6), som inte fördelats ut till divisionerna.

För helåret blev räntenettot –10,7 MSEK (–5,7) och de svenska bolagens krediter i utländsk valuta påverkades negativt med en valutaeffekt på –5,0 MSEK (5,5). Sammantaget gav detta ett finansnetto på –15,8 MSEK (–0,2) där de ökade kostnader orsakades av tagna förvärvslån i samband med förvärvet av Mobile Climate Control.

Resultatet efter finansiella poster blev därmed 168,2 MSEK (134,5) med marginalen 10,9 procent (10,2). Resultat efter skatt blev 120,8 MSEK (95,5) vilket innebar ett resultat per aktie på 9,66 SEK (7,64). Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 12,7 procent (13,0) och avkastningen på eget kapital blev 12,7 procent (11,3). Koncernens soliditet minskade jämfört med föregående årsskifte till 29,6 procent (69,2), vilket förklarades av det brygglån på 800 MSEK som tagits upp i avvaktan på att nyemissionen på motsvarande belopp skulle genomföras i februari 2017.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Den 23 november 2016 slutfördes förvärvet av Mobile Climate Control Holding AB. Den förvärvade koncernen utvecklar, tillverkar och säljer kompletta klimatsystem för bussar samt anläggnings-, nytto- och försvarsfordon. Bolaget är inriktat på specialanpassade systemlösningar i små och medelstora serie-storlekar. Mobile Climate Control omsätter cirka 1,3 miljarder kronor. Cirka 80 procent av försäljningen sker till Nordamerika, cirka 15 procent till Europa och 5 procent till övriga världen. Mobile Climate Control bildar en ny division inom VBG Group. VBG Group arbetar sedan flera år utifrån en fastslagen förvärvsstrategi, vilket innebär att de bolag som kan bli aktuella för förvärv ska ha starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer, ett högt kundvärde i produkterna, en diversifierad kundbas samt bidra till internationell expansion. Mobile Climate Control uppfyller samtliga dessa förvärvskriterier mycket väl.

Förvärvet innebar en väsentlig förändring av koncernens finansiering och skuldsättning. Det finansierades initialt av ett nytt 3-årigt finansieringsavtal på 2 200 MSEK, uppdelat på ett terminslån på 1 000 MSEK, en revolverande facilitet på 400 MSEK, samt ett kortare brygglån på 800 MSEK som skulle lösas efter att den planerade nyemissionen på ca 800 MSEK skulle genomföras i början av 2017 (brygglånet löstes den 23 februari 2017). Den revolverande faciliteten på 400 MSEK var inte tagen i anspråk per den 31 december 2016.

Koncernens utveckling, MSEK	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Nettoomsättning	1 543,9	464,7	335,2	372,4	371,6	1 315,3	323,0	305,7	331,5	355,1
Justerat rörelseresultat	196,7	45,3	51,7	48,6	51,1	149,9	24,7	38,8	30,7	55,7
Justerad rörelsemarginal,%	12,7	9,7	15,4	13,1	13,7	11,4	7,6	12,7	9,3	15,7
Jämförelsestörande poster	–12,7[2]	–12,7[2]	—	—	—	–15,2[1]	–8,3[1]	–6,9[1]	—	—
Rörelseresultat, redovisat	184,0	32,6	51,7	48,6	51,1	134,7	16,4	31,9	30,7	55,7
Rörelsemarginal, redovisad %	11,9	7,0	15,4	13,1	13,7	10,2	5,1	10,4	9,3	15,7
Resultat efter finansnetto	168,2	21,7	50,5	47,1	48,9	134,5	17,8	31,4	29,8	55,5
Vinstmarginal, %	10,9	4,7	15,1	12,6	13,2	10,2	5,5	10,3	9,0	15,6
Resultat efter skatt	120,8	9,6	40,0	36,3	34,9	95,5	11,3	23,0	20,7	40,5
Vinst per aktie, SEK	9,66	0,76	3,20	2,91	2,79	7,64	0,90	1,85	1,65	3,24
ROCE (ackumulerat), %	12,7	12,7	18,0	18,3	19,0	13,0	13,0	15,0	16,8	21,2
ROE (ackumulerat), %	12,7	12,7	15,8	15,7	15,6	11,3	11,3	13,3	14,8	19,3
Soliditet, %	29,6	29,6	71,1	68,9	68,5	69,2	69,2	67,4	66,8	67,1

[1] –7,6 MSEK i förvärvsrelaterade kostnader för Henfel Ltda, Brasilien, varav –0,7 MSEK i kvartal 4 och –6,9 MSEK i kvartal 3, samt –7,6 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.
[2] –7,9 MSEK avseende förvärvsrelaterade kostnader hänförliga till förvärvet av Mobile Climate Control, samt –4,8 MSEK ett åtgärdsprogram för att öka lönsamheten i Ringfeder Power Transmission.

VBG Truck Equipment

För helåret 2016 ökade omsättningen med 8,5 procent till 757,3 MSEK (697,7). Med hänsyn taget till valutaförändringar under året var den faktiska volymökningen 8,6 procent. Divisionen visade under året att man fortsatt har en mycket stabil och lönsam verksamhet.

Under 2016 sysselsatte VBG Truck Equipment i genomsnitt 264 personer (262) och den 31 december 2016 var 267 personer anställda i divisionen (268).

Omsättning/Resultat, MSEK VBG Truck Equipment	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Nettoomsättning	757,3	197,5	172,3	194,1	193,4	697,7	177,6	158,9	172,6	188,6
Justerat rörelseresultat	147,2	39,3	35,8	35,0	37,1	117,4	26,7	26,3	25,0	39,4
Justerad rörelsemarginal %	19,4	19,9	20,8	18,0	19,2	16,8	15,0	16,6	14,5	20,9
Jämförelsestörande post	—	—	—	—	—	–1,7[1]	–1,7[1]	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	147,2	39,3	35,8	35,0	37,1	115,7	25,0	26,3	25,0	39,4
Rörelsemarginal, redovisad %	19,4	19,9	20,8	18,0	19,2	16,6	14,1	16,6	14,5	20,9

[1] –1,7 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell.

Omsättning, MSEK Marknad	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Sverige	204,4	55,7	45,4	51,8	51,5	188,8	45,4	45,6	48,0	49,8
Övriga Norden	125,1	31,7	27,4	34,1	31,9	115,4	28,3	22,8	30,9	33,4
Tyskland	106,4	24,8	23,8	30,4	27,4	101,1	24,6	25,4	24,7	26,4
Övriga Europa	178,0	41,8	40,4	50,0	45,8	159,4	38,4	35,2	39,3	46,5
Nordamerika	85,6	29,2	18,7	14,9	22,8	80,6	27,4	19,5	15,6	18,1
Australien / Nya Zeeland	44,7	10,7	12,2	10,7	11,1	39,0	11,0	7,7	9,6	10,7
Övriga världen	13,1	3,6	4,4	2,2	2,9	13,4	2,5	2,7	4,5	3,7
VBG Truck Equipment	**757,3**	**197,5**	**172,3**	**194,1**	**193,4**	**697,7**	**177,6**	**158,9**	**172,6**	**188,6**

Edscha Trailer Systems

Omsättningen för helåret förbättrades avsevärt och ökade med 22,0 procent till 270,5 MSEK (221,7). Rensat från valutaeffekter blev det en volymökning med 20,5 procent.

Det justerade rörelseresultatet ökade till 30,0 MSEK (13,9) med en rörelsemarginal på 11,1 procent (6,3). Rörelseresultatet uppgick till 30,0 MSEK (13,0), med marginalen 11,1 procent (5,9). Fjolåret påverkades av en jämförelsestörande post på –0,9 MSEK.

Under 2016 sysselsatte Edscha Trailer Systems i genomsnitt 79 personer (74) och den 31 december 2016 var 85 personer anställda i divisionen (77).

Omsättning/Resultat, MSEK

Edscha Trailer Systems	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Nettoomsättning	270,5	66,0	61,2	74,8	68,5	221,7	56,5	48,4	58,4	58,4
Justerat rörelseresultat	30,0	5,9	6,1	9,2	8,8	13,9	3,7	2,1	3,2	4,9
Justerad rörelsemarginal %	11,1	8,9	10,0	12,3	12,8	6,3	6,5	4,3	5,5	8,4
Jämförelsestörande post	—	—	—	—	—	–0,9[1]	–0,9[1]	—	—	—
Rörelseresultat, redovisat	30,0	5,9	6,1	9,2	8,8	13,0	2,8	2,1	3,2	4,9
Rörelsemarginal, redovisad %	11,1	8,9	10,0	12,3	12,8	5,9	5,0	4,3	5,5	8,4

[1] –0,9 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell.

Omsättning, MSEK

Marknad	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Sverige	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Övriga Norden	0,9	0,1	0,2	0,3	0,3	0,9	0,1	0,2	0,3	0,3
Tyskland	159,8	26,9	40,8	47,4	44,7	133,8	37,6	24,3	38,6	33,3
Övriga Europa	108,4	37,5	20,1	26,5	24,3	85,8	18,7	23,9	19,0	24,2
Övriga världen	1,1	0,1	0,1	0,5	0,4	0,9	0,0	0,0	0,4	0,5
Edscha Trailer Systems	**270,5**	**64,7**	**61,2**	**74,8**	**69,8**	**221,7**	**56,5**	**48,4**	**58,4**	**58,4**

Mobile Climate Control

Under 2016 ingick Mobile Climate Control endast under en mycket begränsad period i koncernen (37 dagar). December månad är vanligtvis en av årets svagare månader, vilket gör det svårt att både värdera och kommentera såväl omsättning som resultat.

Försäljningen under perioden 23 november till 31 december uppgick till 101,4 MSEK. Rörelseresultatet för perioden blev 5,0 MSEK med rörelsemarginalen 4,9 procent.

Mobile Climate Control hade den 31 december 2016 totalt 688 personer anställda. Genomsnittligt antal sysselsatta under 2016 blev 69 personer.

Omsättning/Resultat, MSEK

Mobile Climate Control	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Nettoomsättning	101,4	101,4								
Rörelseresultat, redovisat	5,0	5,0								
Rörelsemarginal, redovisad, %	4,9	4,9								

Omsättning, MSEK

Marknad	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Sverige	2,9	2,9								
Övriga Norden	1,7	1,7								
Tyskland	3,5	3,5								
Övriga Europa	10,9	10,9								
Nordamerika	78,4	78,4								
Övriga världen	4,0	4,0								
Mobile Climate Control	**101,4**	**101,4**								

Ringfeder Power Transmission

Under 2016 var Ringfeder Power Transmissions marknader fortsatt svaga och i det fjärde kvartalet pågick ett intensivt arbete med att genomföra strukturella förbättringar internt enligt det åtgärdsprogram som sjösattes i slutet av året. För helåret ökade divisionen omsättningen med 4,8 procent till 414,7 MSEK (395,9). Exkluderat helårseffekten av förra årets förvärv av Henfel Ltda, Brasilien (48,8 MSEK) var den organiska tillväxten –7,6 procent. Med hänsyn taget till valutaförändringar var den organiska volymförändringen –8,7 procent.

Justerat rörelseresultat minskade till 29,0 MSEK (34,3) med en justerad marginal på 7,0 procent (8,7). Divisionens redovisade rörelseresultat ökade till 24,2 MSEK (21,7). Redovisad rörelsemarginal blev 5,8 procent (5,5).

Under 2016 sysselsatte Ringfeder Power Transmission i genomsnitt 343 personer (291) och den 31 december 2016 var 355 personer anställda i divisionen (395). Det ökade personalantalet beror på att förvärvet av Henfel under 2015 nu fick en helårseffekt.

Omsättning/Resultat, MSEK

Ringfeder Power Transmission	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Nettoomsättning	414,7	99,9	101,7	103,5	109,6	395,9	88,9	98,4	100,5	108,1
Justerat rörelseresultat	29,0	1,7	11,9	7,2	8,2	34,3	–1,9	13,0	7,7	15,5
Justerad rörelsemarginal, %	7,0	1,7	11,7	7,0	7,5	8,7	–2,1	13,2	7,7	14,3
Jämförelsestörande post	–4,8[2]	–4,8[2]	—	—	—	–12,6[1]	–5,7[1]	–6,9[1]	—	—
Rörelseresultat, redovisat	24,2	–3,1	11,9	7,2	8,2	21,7	–7,6	6,1	7,7	15,5
Rörelsemarginal, redovisad %	5,8	–3,1	11,7	7,0	7,5	5,5	–8,6	6,2	7,7	14,3

[1] –7,6 MSEK i förvärvsrelaterade kostnader för Henfel Ltda, varav –6,9 MSEK i kvartal 3 och –0,7 MSEK i kvartal 4. Dessutom –5,0 MSEK avseende ökad reservering för inkurans i varulager på grund av ändrad värderingsmodell i kvartal 4.
[2] –4,8 MSEK avseende åtgärdsprogram för att öka lönsamheten.

Omsättning, MSEK

Marknad	**2016**	4/16	3/16	2/16	1/16	**2015**	4/15	3/15	2/15	1/15
Sverige	4,2	0,9	1,3	0,8	1,2	4,4	0,7	1,2	1,4	1,1
Övriga Norden	5,1	1,3	1,1	1,4	1,3	6,0	1,3	1,9	1,4	1,4
Tyskland	153,8	36,0	38,9	37,3	41,6	164,5	39,8	40,6	40,5	43,6
Övriga Europa	52,1	13,2	12,2	14,9	11,8	55,9	12,5	14,2	13,6	15,6
Nordamerika	87,1	22,8	19,7	22,2	22,4	104,2	21,1	23,5	28,0	31,6
Brasilien	56,7	14,5	12,7	18,9	10,6	4,8	0,7	2,1	1,2	0,8
Australien/Nya Zeeland	8,8	1,2	3,1	2,7	1,8	7,2	1,8	0,9	1,9	2,6
Övriga världen	46,9	9,3	12,7	5,3	19,6	48,9	11,0	14,0	12,5	11,4
Ringfeder Power Transmission	**414,7**	**99,2**	**101,7**	**103,5**	**110,3**	**395,9**	**88,9**	**98,4**	**100,5**	**108,1**

Koncernens finansiella utveckling under fem år (definitioner, se not 1), MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Omsättning och resultat					
Nettoomsättning	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Bruttoresultat	625,9	537,4	468,8	479,6	407,3
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar (EBITDA)	231,6	178,0	171,6	195,1	132,5
Rörelseresultat (EBIT)	184,0	134,7	120,9	162,8	99,4
Resultat efter finansiella poster	168,2	134,5	112,7	151,7	94,7
Resultat efter skatt	120,8	95,5	78,9	112,5	69,8
Finansiell ställning					
Balansomslutning	3 463,3	1 258,8	1 208,7	1 072,2	1 023,2
Eget kapital	1 025,3	871,5	817,6	737,5	629,6
Soliditet, %	29,6	69,2	67,6	68,8	61,5
Räntebärande nettolåneskuld (inkl. pensionsskuld)	1 692,4	47,1	16,3	42,0	159,3
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	7,3	0,3	0,1	0,2	1,2
Goodwill/Eget kapital	1,8	0,4	0,3	0,4	0,5
Lönsamhet					
Bruttomarginal, %	40,5	40,9	39,5	40,9	36,9
EBITDA marginal, %	15,0	13,5	14,5	16,7	12,0
Rörelsemarginal, %	11,9	10,2	10,2	13,9	9,0
Vinstmarginal före skatt, %	10,9	10,2	9,5	13,0	8,6
Avkastning på sysselsatt kapital ROCE, %	12,7	13,0	12,5	18,5	12,4
Avkastning på eget kapital ROE, %	12,7	11,3	10,1	16,5	11,1
Vinst per aktie, SEK	9,66	7,64	6,31	9,00	5,58
Övrigt					
Avskrivningar	–47,6	–43,3	– 37,5	– 32,3	– 33,1
Goodwillnedskrivning Edscha Trailer Systems	—	—	–60,0	—	—
Negativ goodwill, förvärv av Tschan GmbH	—	—	46,8	—	—
Antal anställda vid årets slut	1 401	748	612	523	527
Medelantal anställda	764	636	559	518	518
Personalkostnad	415,9	357,7	302,8	274,5	261,2
Lön och sociala kostnader per anställd, TSEK	544,4	562,4	541,7	529,9	504,2

Skattekostnad
Årets skattekostnad uppgick till 47,4 MSEK (39,0), varav aktuell skatt utgjorde 50,9 MSEK (39,7) och uppskjuten skatt utgjorde –3,5 MSEK (–0,7). Årets skattekostnad motsvarade en skattesats för koncernen på 28,2 procent (29,0).

Investeringar
Koncernens nyinvesteringar under året, exklusive förvärvade dotterbolag, uppgick till 45,9 MSEK (27,2).

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

Kassaflöde och finansiell ställning
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 251,0 MSEK (118,0). Under året betalda investeringar uppgick till 1 295,2 MSEK (128,3) varav 1 263,9 MSEK avsåg förvärvet av Mobile Climate Control Group Holding AB. Koncernens totala låneskuld och finansiella kortfristiga skuld ökade netto under året med 1 203,3 MSEK (3,2) och till aktieägarna betaldes utdelning med 40,6 MSEK (37,5), vilket sammantaget innebar ett kassaflöde från finansieringsverksamheten på 1 162,6 MSEK (–40,7). Årets kassaflöde blev därmed netto 118,4 MSEK (–51,0).

Resultatet efter skatt för helåret blev 120,8 MSEK (95,5) och övrigt totalresultat uppgick till 73,7 MSEK (–4,1), vilket består av valutakursförändringar samt effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, vilket sammantaget innebar att totalresultatet blev 194,5 MSEK (91,4). Efter utbetald utdelning till aktieägarna med 40,6 MSEK (37,5), ökade koncernens eget kapital till 1 025,3 MSEK (871,5).

Soliditeten minskade under året till 29,6 procent (69,2).

Likvida medel ökade under året med 132,5 MSEK (minskade med 51,7) och uppgick vid årets slut till 276,4 MSEK (143,9). Vid årsskiftet fanns det ingen outnyttjad checkkredit (194,5 MSEK), vilket innebar att koncernen vid årsskiftet hade en tillgänglig likviditet på 276,4 MSEK (338,5). Därutöver fanns det outnyttjade kreditlöften om 400,0 MSEK, samt 10 MCAD.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld (inklusive pensionsskuld) ökade under året med 1 645,3 MSEK och uppgick vid årets slut till 1 692,4 MSEK (47,1).

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital den 31 december 2016 var 1,65 (0,05 per 31 december 2015) och nettolåneskuldens förhållande till koncernens rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) var 7,31 (0,26).

Förvärvet av Mobile Climate Control resulterade i en preliminär goodwill om 1 446,7 MSEK. Koncernens övriga goodwill ökade med 33,3 MSEK på grund av en försvagad svensk krona mot euron, den amerikanska dollarn, samt inte minst den brasilianska realen. Netto resulterade detta i att koncernens goodwill ökade med 1 480,0 MSEK och uppgick den 31 december 2016 till 1 804,1 MSEK (324,1), vilket i förhållande till eget kapital var 1,76 (0,37).

Personal
Den 31 december 2016 var 1 401 personer (748) anställda i VBG Group, varav Mobile Climate Control stod för 688 personer. Totalt antal anställda i Sverige var 201 (178).

Under 2016 sysselsatte koncernen i genomsnitt 764 personer (636), vilket är en ökning med 20,1 procent. Av dessa var 205 (183) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter ökade med 16,2 procent och uppgick under år 2016 till 415,9 MSEK (357,7). Mobile Climate Control stod för 7,7 procent av kostnadsökningen.

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 ska samlas direkt i moderbolaget. VBG Group AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Moderbolagets nettoomsättning avser företrädesvis koncerninterna tjänster, licensintäkter och hyror och uppgick under året till 26,9 MSEK (26,5). Rörelseresultatet blev för året –12,9 MSEK (–22,9). Efter utdelningar från koncernföretag på sammanlagt 52,2 MSEK (70,4), valutadifferenser på 1,5 MSEK (3,9) samt ett räntenetto på –4,5 MSEK (–1,7) blev resultatet före skatt 36,3 MSEK (49,7).

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 flera av de produkter som tillverkas ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöstörande effekter från exempelvis lastbilstransporter.

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

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

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

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

VBG Truck Equipments produktionsenhet i Vänersborg är miljöcertifierad enligt ISO 14001 och bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöskyddslagen. Tillståndsplikten avser hantering av större mängder skärvätska. Även Mobile Climate Controls anläggning i Norrtälje är miljöcertifierad enligt ISO 14001.

Utsikter 2017
Koncernen lämnar ingen prognos i siffror men bedömer att förutsättningar finns för att koncernen ska öka såväl omsättning som resultat under 2017.

Styrelsens arbetsformer
Styrelsen i VBG Group AB (publ) består av sex ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Årsstämman valde inga suppleanter. Löntagarorganisationerna Unionen/Sv.Ing./Ledarna och IF Metall utser därutöver var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

Under verksamhetsåret 2016 hade styrelsen 15 (9) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ämnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Årsstämman 2016 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 2016 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. Under 2016 har ovanstående riktlinjer följts med undantag för två ledande befattningshavare som styrelsen, med stöd av ABL 8:53 valt att premiera med en särskild engångsersättning kopplad till förvärvet av Mobile Climate Control. Medräknat denna särskilda engångsersättning uppgår den rörliga lönen till 41 procent av den fasta lönen för dessa två ledande befattningshavare.

Inför årsstämman 2017 föreslår styrelsen en ändring i riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Den rörliga lönen till övriga befattningshavare var tidigare begränsad till maximalt 33 procent av den fasta årslönen. Styrelsens förslag till ändring innebär att den maximala gränsen på 33 procent tas bort och att enbart att den maximala gränsen på 50 procent kvarstår. Förändringen innebär inte någon automatisk höjning av den rörliga lönen till ledande befattningshavare, utan enbart att spannet för möjlig ersättning till ledande befattningshavare har utökats.

VBG Groups aktie och ägarförhållanden
Resultat per aktie för året ökade till 9,66 SEK (7,64). Eget kapital per aktie var 82,01 SEK den 31 december 2016, jämfört med 69,71 SEK ett år tidigare.

Aktiekursen för VBG Groups B-aktie steg under året med 32,6 procent och var vid utgången av året 160,50 SEK (121,00). Antalet aktieägare ökade med 469 under året och uppgick vid årsskiftet till 4 595 (4 126).

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
I februari 2017 genomfördes en fulltecknad nyemission som tillförde koncernen 800 MSEK före emissionskostnader. Totalt antal aktier efter nyemissionen uppgår därmed till 26 196 024 aktier varav 2 440 000 aktier av serie A och 23 756 024 aktier av serie B. I anslutning till att nyemissionen genomfördes, reglerade koncernen det brygglån om 800 MSEK som upptogs i samband med förvärvet av Mobile Climate Control.

Förslag till vinstdisposition
Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman 2017 att besluta om en höjd utdelning till 1,75* SEK per aktie (3,25, jfr 1,63) för räkenskapsåret 2016. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 43,8 MSEK motsvarande 4,3 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt motsvarande 9,66 per aktie, vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 36,2 procent av årets nettoresultat (42,5).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	382 273 499 kronor
Årets resultat	63 088 901 kronor
	445 362 400 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	43 757 084 kronor
att i ny räkning överförs	401 605 316 kronor
	445 362 400 kronor

* 1,75 per aktie efter att antalet utestående aktier fördubblats till 25 004 048 efter genomförd nyemission i februari 2017.

Koncernresultaträkning

TSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	3	1 543 894	1 315 250
Kostnad för sålda varor		–917 984	–777 827
Bruttoresultat		**625 910**	**537 423**
Försäljningskostnader		–233 753	–211 403
Administrationskostnader		–164 096	–150 695
Forsknings- och utvecklingskostnader		–46 803	–40 610
Övriga rörelseintäkter	4	6 224	3 571
Övriga rörelsekostnader	5	–3 509	–3 575
		–441 937	**–402 712**
Rörelseresultat	6, 7, 8, 9	**183 973**	**134 711**
Resultat från finansiella poster			
Valutakurseffekter, netto		–5 016	5 512
Ränteintäkter		1 814	856
Räntekostnader		–9 900	–6 562
Övriga finansiella kostnader		–2 670	—
Summa resultat från finansiella poster		**–15 772**	**–194**
Resultat efter finansiella poster		**168 201**	**134 517**
Skatt på årets resultat	11	–47 447	–38 990
Årets resultat		**120 754**	**95 527**
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		120 754	95 527
Övrigt totalresultat			
Periodens resultat		120 574	95 527
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Effekt vid omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		–2 096	3 602
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheten		70 700	–6 000
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		5 105	–1 779
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**73 709**	**–4 177**
Periodens totalresultat		**194 463**	**91 350**
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		194 463	91 350
Vinst per aktie före och efter utspädning, SEK		**9,66**	**7,64**
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	2016–12–31	2015–12–31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12		
Varumärken och övriga immateriella rättigheter		61 159	61 231
Goodwill		1 804 117	324 067
		1 865 276	**385 298**
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		171 126	114 663
Maskiner och andra tekniska anläggningar		101 745	60 186
Inventarier, verktyg och installationer		51 487	39 532
Pågående nyanläggningar		1 842	1 412
		326 200	**215 793**
Uppskjuten skattefordran	15	**67 901**	**18 064**
Summa anläggningstillgångar		**2 259 377**	**619 155**
Omsättningstillgångar			
Varulager	16		
Råvaror och förnödenheter		244 081	91 081
Varor under tillverkning		79 917	54 208
Färdiga varor och handelsvaror		157 201	119 344
		481 199	**264 633**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	345 229	155 815
Aktuella skattefordringar		38 730	35 590
Övriga fordringar		43 238	30 871
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	19 196	8 766
		446 393	**231 042**
Likvida medel			
Kassa och bank		276 360	143 947
		276 360	**143 947**
Summa omsättningstillgångar		**1 203 952**	**639 622**
Summa tillgångar		**3 463 329**	**1 258 777**

forts. Koncernbalansräkning

TSEK	Not	**2016–12–31**	2015–12–31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Aktiekapital		34 235	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		32 111	32 111
Reserver		52 045	–21 664
Balanserade vinstmedel inklusive årets vinst		906 951	826 829
Summa eget kapital		**1 025 342**	**871 511**
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	175 734	165 570
Uppskjuten skatteskuld	15	120 434	53 948
Övriga avsättningar	21	24 613	4 517
Skulder till kreditinstitut	22	912 588	12 355
Summa långfristiga skulder		**1 233 369**	**236 390**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	880 482	13 112
Leverantörsskulder		154 029	43 058
Aktuella skatteskulder		20 951	5 609
Övriga skulder		25 220	18 436
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	123 936	70 661
Summa kortfristiga skulder		**1 204 618**	**150 876**
Summa eget kapital och skulder		**3 463 329**	**1 258 777**

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 2015–01–01		**34 235**	**32 111**	**–17 487**	**768 808**	**817 667**
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				3 602		3 602
Omräkningsdifferenser				–6 000		–6 000
Säkring av nettoinvesteringar				–1 779		–1 779
Övrigt totalresultat				**–4 177**		**–4 177**
Årets resultat					95 527	95 527
Summa totalresultat						**91 350**
Utdelning					–37 506	–37 506
Summa transaktioner med aktieägare						**–37 506**
Eget kapital 2015–12–31		**34 235**	**32 111**	**–21 664**	**826 829**	**871 511**
Ingående balans per 2016–01–01		**34 235**	**32 111**	**–21 664**	**826 829**	**871 511**
Effekt av omräkning av förmånsbestämda pensionsplaner netto efter skatt*				–2 096		–2 096
Omräkningsdifferenser				70 700		70 700
Säkring av nettoinvesteringar				5 105		5 105
Övrigt totalresultat				**73 709**		**73 709**
Årets resultat					120 754	120 754
Summa totalresultat						**194 463**
Utdelning					–40 632	–40 632
Summa transaktioner med aktieägare						**–40 632**
Eget kapital 2016–12–31		**34 235**	**32 111**	**52 045**	**906 951**	**1 025 342**

*Den uppskjutna skatteeffekten uppgår till 740 MSEK (–1 428) vid omräkning av den förmånsbestämda pensionen.

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		183 973	134 711
Avskrivningar		47 606	43 339
Övriga ej likviditetspåverkande poster	29	16 593	7 474
Erhållen ränta m m		1 814	856
Erlagd ränta m m		–10 117	–3 155
Betald skatt		–18 899	–38 002
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		**220 970**	**145 223**
Minskning/ökning (–) av varulager		–8 087	–16 973
Minskning/ökning (–) av kundfordringar		16 069	–1 834
Minskning/ökning (–) av övriga kortfristiga fordringar		1 285	–7 236
Ökning/minskning (–) av leverantörsskulder		18 405	1 395
Ökning/minskning (–) av övriga kortfristiga skulder		2 321	–2 625
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**250 963**	**117 950**
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29, 30	–3 617	–2 279
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	29	–27 653	–32 307
Investeringar i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	30	–1 263 936	–93 693
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–1 295 206**	**–128 279**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån/amortering av lån		1 203 276	–3 218
Utbetald utdelning		–40 632	–37 506
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**1 162 644**	**–40 724**
Årets kassaflöde		**118 401**	**–51 054**
Likvida medel vid årets början		**143 947**	**195 592**
Omräkningsdifferens likvida medel		14 012	–591
Likvida medel vid årets slut		**276 360**	**143 947**
Outnyttjad checkräkningskredit			194 540
Summa disponibla likvida medel		**276 360**	**338 487**
Nettolåneskuldens sammansättning			
Avsättning för pensioner		175 734	165 570
Skulder till kreditinstitut		1 793 070	25 468
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		–276 360	–143 947
Nettolåneskuld		**1 692 444**	**47 091**
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		**1 645 353**	**30 830**

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning		26 919	26 454
Bruttoresultat		**26 919**	**26 454**
Försäljningskostnader		—	–172
Administrationskostnader		–37 732	–47 204
Övriga rörelsekostnader		–2 150	–1 970
		–39 882	**–49 346**
Rörelseresultat	6, 7, 8	**–12 963**	**–22 892**
Resultat från finansiella poster			
Utdelningar från andelar i dotterbolag		52 181	70 428
Valutakurseffekter, netto		1 566	3 910
Ränteintäkter		2 022	431
Räntekostnader		–6 495	–2 175
Summa resultat från finansiella poster		**49 274**	**72 595**
Resultat efter finansiella poster		**36 311**	**49 702**
Bokslutsdispositioner	10	30 250	19 858
Skatt på årets resultat	11	–3 472	–43
Årets resultat och totalresultat		**63 089**	**69 517**

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2016–12–31	2015–12–31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken och övriga immateriella rättigheter	12	4 975	6 537
		4 975	**6 537**
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		4 665	5 174
Inventarier, verktyg och installationer		1 178	2 432
		5 843	**7 606**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	2 042 558	661 792
		2 042 558	**661 792**
Summa anläggningstillgångar		**2 053 376**	**675 935**

Forts. Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2016–12–31	2015–12–31
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		551 641	45 964
Aktuell skattefordran		1 053	3 306
Övriga fordringar		900	749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	5 618	1 513
		559 212	**51 532**
Likvida medel			
Kassa och bank		91 647	85 031
		91 647	**85 031**
Summa omsättningstillgångar		**650 859**	**136 563**
Summa tillgångar		**2 704 235**	**812 498**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		34 235	34 235
Reservfond		53 249	53 249
		87 484	**87 484**
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		382 273	353 388
Årets resultat		63 089	69 517
		445 362	**422 905**
Summa eget kapital		**532 846**	**510 389**
Obeskattade reserver	19	**7 831**	**13 081**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	20	12 751	12 696
Summa avsättningar		**12 751**	**12 696**
Långfristiga skulder			
Skuld till kreditinstitut	22	903 987	8 352
Summa långfristiga skulder		**903 987**	**8 352**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 307	1 195
Skulder till dotterbolag		350 424	248 632
Skuld till kreditinstitut	22	874 766	8 352
Övriga kortfristiga skulder		717	456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	13 606	9 345
Summa kortfristiga skulder		**1 246 820**	**267 980**
Summa eget kapital och skulder		**2 704 235**	**812 498**

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2015–01–01		**34 235**	**53 249**	**390 894**	**478 378**
Årets resultat				69 517	69 517
Utdelning				–37 506	–37 506
Eget kapital 2015–12–31		**34 235**	**53 249**	**422 905**	**510 389**
Årets resultat				63 089	63 089
Utdelning				–40 632	–40 632
Eget kapital 2016–12–31				**445 362**	**532 846**

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	**2016**	2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	–12 963	–22 892
Avskrivningar	4 176	4 033
Övriga ej likviditetspåverkande poster	25 511	1 180
Erhållen ränta	2 022	431
Erhållen utdelning	52 181	88 128
Erlagd ränta	–6 951	–2 631
Betald skatt	–1 219	1 092
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	**62 757**	**69 341**
Minskning/ökning (–) av övriga kortfristiga fordringar	–509 933	37 448
Ökning/minskning (–) av leverantörsskulder	6 112	–853
Ökning/minskning (–) av övriga kortfristiga skulder	106 314	36 152
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**–334 750**	**142 088**
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	–1 380 766	– 103 722
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–744	–255
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–107	– 2 656
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 1 381 617**	**– 106 633**
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	–40 632	–37 506
Upptagna lån/amortering av lån	1 763 615	–2 821
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1 722 983**	**–40 327**
Årets kassaflöde	**6 616**	**–4 872**
Likvida medel vid årets början	**85 031**	**89 902**
Likvida medel vid årets slut	**91 647**	**85 030**
Outnyttjad checkräkningskredit	—	194 540
Summa disponibla likvida medel	**91 647**	**279 570**

Alternativa nyckeltal

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

Rörelseresultat och rörelsemarginal före jämförelsestörande poster

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

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Nettoomsättning	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Rörelseresultat, redovisat	184,0	134,7	120,9	162,8	99,4
Rörelsemarginal, redovisat, %	11,9	10,2	10,2	13,9	9,0
Jämförelsestörande poster	–12,7	–15,2	–7,2	—	–10,6
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	**196,7**	**149,9**	**128,1**	**162,8**	**110,0**
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	**12,7**	**11,4**	**10,8**	**13,9**	**10,0**
VBG Truck Equipment					
Nettoomsättning	757,3	697,7	636,6	650,2	565,2
Rörelseresultat, redovisat	147,2	115,7	103,7	116,2	57,1
Rörelsemarginal, redovisat, %	19,4	16,6	16,3	17,9	10,1
Jämförelsestörande poster	—	–1,7	6,0	—	–10,6
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	**147,2**	**117,4**	**97,7**	**116,2**	**67,7**
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	**19,4**	**16,8**	**15,3**	**17,9**	**12,0**
Edscha Trailer Systems					
Nettoomsättning	270,5	221,7	219,8	254,6	252,1
Rörelseresultat, redovisat	30,0	13,0	–52,7	22,9	9,7
Rörelsemarginal, redovisat, %	11,1	5,9	–24,0	9,0	3,8
Jämförelsestörande poster	—	–0,9	–60,0	—	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	**30,0**	**13,9**	**7,3**	**22,9**	**9,7**
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	**11,1**	**6,3**	**3,3**	**9,0**	**3,8**
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	101,4				
Rörelseresultat, redovisat	5,0				
Rörelsemarginal, redovisat, %	4,9				
Jämförelsestörande poster	—				
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	**5,0**				
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	**4,9**				
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	414,7	395,9	330,4	266,6	287,5
Rörelseresultat, redovisat	24,2	21,7	83,0	35,3	47,9
Rörelsemarginal, redovisat, %	5,8	5,5	25,1	13,2	16,7
Jämförelsestörande poster	–4,8	–12,6	46,8	—	—
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	**29,0**	**34,3**	**36,2**	**35,3**	**47,9**
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	**7,0**	**8,7**	**11,0**	**13,2**	**16,7**

Faktisk organisk tillväxt

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

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Nettoomsättning	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	–150,2	–52,0	–46,4	–52,7	–4,9
Valutaeffekt	–6,9	–84,5	–45,1	12,3	24,9
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	**1 386,8**	**1 178,8**	**1 095,3**	**1 131,0**	**1 124,8**
Faktisk organisk tillväxt	**71,5**	**–8,0**	**–76,1**	**26,2**	**–56,3**
	5,4%	**–0,7%**	**–6,5%**	**2,4%**	**–4,8%**
VBG Truck Equipment					
Nettoomsättning	757,3	697,7	636,6	650,2	565,2
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	–52,7	–4,9
Valutaeffekt	0,7	–26,7	–15,0	6,1	13,5
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	**758,0**	**671,0**	**621,6**	**603,6**	**573,8**
Faktisk organisk tillväxt	**60,3**	**34,4**	**–28,6**	**38,4**	**–39,9**
	8,6%	**5,4%**	**–4,4%**	**6,8%**	**–6,5%**
Edscha Trailer Systems					
Nettoomsättning	270,5	221,7	219,8	254,6	252,1
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—	—	—	—	—
Valutaeffekt	–3,3	–6,3	–10,0	2,8	9,7
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	**267,2**	**215,4**	**209,8**	**257,4**	**261,8**
Faktisk organisk tillväxt	**45,5**	**–4,4**	**–44,8**	**5,3**	**–33,0**
	20,5%	**–2,0%**	**–17,6%**	**2,1%**	**–11,2%**
Mobile Climate Control					
Nettoomsättning	101,4				
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	—				
Valutaeffekt	—				
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	**101,4**				
Faktisk organisk tillväxt	**n/a**				
	n/a				
Ringfeder Power Transmission					
Nettoomsättning	414,7	395,9	330,4	266,6	287,5
Förvärvad volym (inkl helårseffekt från föreg. år)	–48,8	–52,0	–46,4	—	—
Valutaeffekt	–4,8	–51,5	–20,1	3,4	1,7
Nettoomsättning rensad från förvärv och valuta	**361,1**	**292,4**	**263,9**	**270,0**	**289,2**
Faktisk organisk tillväxt	**–34,8**	**–38,0**	**–2,7**	**–17,5**	**16,6**
	–8,8%	**–11,5%**	**–1,0%**	**–6,1%**	**6,1%**

Räntebärande nettolåneskuld

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Avsättning för pensioner	175,7	165,6	172,7	126,6	136,5
Checkräkningskredit	—	0,0	0,0	0,0	21,9
Lån	1 793,1	25,5	39,2	46,8	67,5
Banktillgodohavande	**–276,4**	**–144,0**	**–195,6**	**–131,5**	**–66,6**
Räntebärande nettolåneskuld	**1 692,4**	**47,1**	**16,3**	**41,9**	**159,3**

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Rörelseresultat	184,0	134,7	120,9	162,8	99,4
+ Avskrivningar	47,6	43,3	37,5	32,3	33,1
+ Nedskrivning av goodwill			60,0		
– Negativ goodwill vid förvärv			–46,8		
EBITDA	**231,6**	**178,0**	**171,6**	**195,1**	**132,5**

Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA

Räntebärande nettolåneskuld i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Räntebärande nettolåneskuld	1 692,4	47,1	16,3	41,9	159,3
EBITDA	231,6	178,0	171,6	195,1	132,5
Räntebärande nettolåneskuld/EBITDA	**7,31**	**0,26**	**0,09**	**0,21**	**1,20**

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i förhållande till nettoomsättningen.

MSEK	**2016**	2015	2014	2013	2012
Koncernen					
Nettoomsätning	1 543,9	1 315,3	1 186,8	1 171,4	1 104,8
Resultat efter finansnetto	168,2	134,5	112,7	151,7	94,7
Vinstmarginal, %	**10,9**	**10,2**	**9,5**	**13,0**	**8,6**

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

NOT 1 | ALLMÄN INFORMATION

VBG Group AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda bolag i Europa, Nordamerika, Brasilien, Sydafrika, Australien, Indien och Kina. Verksamheten är indelad i fyra divisioner, VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems, Mobile Climate Control och Ringfeder Power Transmission.

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

Moderbolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Redovisnings- och värderingsprinciper
Koncernredovisningen har upprättas i enlighet med internationella standarder IFRS sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1. Redovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
Inga nya redovisningsprinciper gällande från 1 januari 2016 har väsentligen påverkat koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen
Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. IFRS 9 "Finansiella instrument" publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster och minskar även kraven för tillämpning av säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen bedömer att införandet av standarden inte kommer få någon effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har påbörjat, men inte avslutat med att utvärdera effekterna av införandet av standarden.

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

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

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

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

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

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

Skatter

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

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

Fordringar

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

Effekter av ändrade valutakurser

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

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

Koncernbolag

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utgifter för strategiska dataprogram aktiveras. Utgifter för projektlagda produktutvecklingsarbeten aktiveras förutsatt att koncernen har framtida ekonomiska fördelar av utvecklingsarbetet och att det är möjligt att fastställa anskaffningsvärdet på ett tillförlitligt sätt.

Avskrivningarna görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Varumärken	15 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hyresbetalningar avseende operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt under leasingperioden.

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

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

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

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

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

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

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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

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

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

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

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

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

Aktiekapital utgörs av nominellt belopp på emitterade aktier.

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

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

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

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

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

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

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

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

– handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
– har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

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

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

Soliditet
Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Andel riskbärande kapital
Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

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

Avkastning på eget kapital (ROE)
Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital
Rörelseresultatet i förhållande till genomsnittligt totalt kapital, uttryckt som totala anläggningstillgångar och omsättningstillgångar.

Vinstmarginal
Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Nettolåneskuld
Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

NOT 2 | RISKER OCH RISKHANTERING

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

Reklamationer, produktansvar, återkallelser
Reklamationer avser kostnader för att rätta till eller byta ut felaktiga produkter. Koncernens reklamationskostnader uppgår under 2016 till mindre än en halv procent av omsättningen. Om en produkt orsakar skada på person eller egendom kan koncernen bli ersättningsskyldig. VBG Group är försäkrad mot sådana produktansvarsskador. Under det senaste decenniet har det inte inträffat några produktansvarsskador av väsentlig art.

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

VBG Group strävar hela tiden efter att minimera riskerna för reklamationer, produktansvarsskador och återkallelser genom omfattande och långvariga tester i utvecklingsprocessen samt kvalitetsstyrning och kontroll i produktionen. Kvalitetssäkringen är certifierad enligt ISO 9001 och verksamheten i Vänersborg enligt ISO/TS 16949.

Råvarupriser
Koncernen är för sin produktion beroende av ett antal råvaror och insatsvaror. De viktigaste av dessa är stål, gjutgods och aluminium. Prishöjningar eller bristsituationer på råvaror kan få negativ inverkan på koncernens resultat. En prisökning på 10 procent skulle öka koncernens kostnader med cirka 40 MSEK. Prisökningar kan dock i varierande grad vidaredistribueras till kunderna. Prisavtalen med koncernens råvaruleverantörer sträcker sig normalt över 6 månader. I tider av knapphet eller stora prisökningar finns dock en tendens att sådana avtal inte efterlevs av leverantörerna. VBG Group strävar efter att etablera långvariga relationer med sina leverantörer för att så långt möjligt förbättra möjligheterna att få leveranser vid bristsituationer.

Teknisk utveckling
En viktig del av VBG Groups strategi är att dra nytta av den tekniska utvecklingen. Inriktningen på säkerhet, kvalitet och ergonomi bedöms leda till ett produktutbud som för överskådlig framtid kommer att efterfrågas av användare och lagstiftare.

Samtidigt finns alltid risken att konkurrenter gör tekniska framsteg som minskar efterfrågan på koncernens produkter. Denna risk minskas av att introduktionen av ny teknik normalt har ledtider på åtskilliga år.

Koncernens kostnader för forskning och utveckling uppgick 2016 till 3 procent av omsättningen.

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

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

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

Avbrott och egendomsskador
Skador på produktionsanläggningar, förorsakade av till exempel brand, kan få negativa konsekvenser, dels i form av direkta ska-

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

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

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

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

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

Transaktionsrisker
Koncernens nettoflöden av betalningar i utländsk valuta ger upphov till transaktionsrisker. Det totala värdet av nettoflöden i utländska valutor uppgick till ett värde av cirka 344 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 20 MSEK och motsvarande kursförändring mellan USD och SEK med cirka 8 MSEK. Någon säkring av nettoflöden sker ej.

Omräkningsrisker
Det totala fria egna kapitalet i utländska bolag uppgår till cirka 524 MSEK. Detta är en investering i utländsk valuta som vid omräkning till SEK ger upphov till en omräkningsrisk. Denna exponering säkras delvis genom upplåning av motsvarande valuta. De valutor som har störst påverkan av en valutaförändring är mellan EUR och SEK där en tioprocentig förändring ger cirka 4 MSEK i valutapåverkan. En tioprocentig valutaförändring mellan CZK mot SEK ger cirka 20 MSEK i valutapåverkan samt mellan USD och SEK skulle detta innebära cirka 13 MSEK i valutapåverkan.

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

I samband med den omfinansiering som gjordes vid förvärvet av Mobile Climate Control förändrades lånestrukturen i koncernen. Moderbolaget tecknade ett nytt treårigt finansieringsavtal innehållande ett terminslån på 1 000 MSEK, en revolverande facilitet på 400 MSEK samt ett kortsiktigt brygglån på 800 MSEK i avvaktan på att den beslutade nyemissionen på ca 800 MSEK skulle genomföras i början av 2017. Samtliga lån löper för närvarande med tremånaders ränta. Lånens förfallotid framgår av not 22.

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

Koncernens kundfordringar uppgick vid årsskiftet till 345 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. Finanspolicyn reglerar hur kreditrisken minimeras för finansiella instrument. Detta sker bland annat genom att placeringar begränsas till räntebärande papper med låg risk och hög likviditet samt genom begränsning av det belopp som maximalt får placeras hos en viss motpart.

Likviditetsrisk
Likviditetsrisk, det vill säga risken att inte kunna tillgodose koncernens kapitalbehov, begränsas av att inneha tillräckliga likvida medel samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter vilka kan utnyttjas utan förbehåll. Vid utgången av 2016 uppgick de ej utnyttjade kreditfaciliteterna till 400 MSEK. Lånens förfallotid framgår av not 22.

Kapitalrisk
Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fort- sätta 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 2016 var soliditeten 30 procent, beroende på att det kortfristiga brygglånet ännu ej var löst, i avvaktan på genomförandet av nyemissionen.

NOT 3 | RAPPORTERING FÖR SEGMENT (MSEK)

Divisioner (rörelsegrenar)
Koncernen är organiserad i fyra divisioner.

- **VBG Truck Equipment** är internationellt ledande leverantör av system till kunder inom lastfordonsbranschen och omfattar varumärkena VBG och Ringfeder för kopplingsutrustning och Onspot för automatiska snökedjor. Kunderna är företrädesvis lastbilstillverkare, chassipåbyggare, åkerier och importörer.
- **Edscha Trailer Systems** är marknadens största leverantör av skjutbara tak till trailers. Huvudvarumärket är Edscha Trailer Systems och ett kompletterande varumärke är Sesam. Kunderna är framför allt trailertillverkare i Europa.
- **Mobile Climate Control** är med sitt eget varumärke en branschledande leverantör av kompletta klimatsystem till kommersiella fordon i framförallt Nordamerika och Europa. Kunderna återfinns inom huvudsakligen fyra marknadssegment: bussar, anläggningsfordon, nyttofordon och försvarsfordon.
- **Ringfeder Power Transmission** är global marknadsledare i valda nischer inom mekanisk kraftöverföring samt energi- och stötdämpning. Verksamheten omfattar varumärkena Ringfeder, Gerwah, Tschan och Henfel. Kunderna är maskintillverkare, företag inom gruvindustri och andra högteknologiska företag över hela världen.
- Det förekommer ingen försäljning mellan divisionerna och ofördelade kostnader avser koncerngemensamma kostnader. Tillgångar i respektive division består framför allt av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, varulager och fordringar men exkluderar kassa och värdepapper. Skulderna består av rörelseskulder men inte skatt. Investeringar består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

	VBG Truck Equipment	Edscha Trailer Systems	Mobile Climate Control	Ringfeder Power Transmission	Koncern gemensamt	Koncernen
Räkenskapsåret 2016						
Extern försäljning	**757,3**	**270,5**	**101,4**	**414,7**	**—**	**1 543,9**
Rörelseresultat	**147,2**	**30,0**	**5,0**	**24,2**	**-22,4**	**184,0**
Finansiella kostnader	—	—	—	—	-17,6	–17,6
Finansiella intäkter	—	—	—	—	1,8	1,8
Årets skattekostnad	—	—	—	—	-47,4	–47,4
Årets resultat	**147,2**	**30,0**	**5,0**	**24,2**	**-85,6**	**120,8**
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	188,0	174,8	1 552,3	270,5	73,7	2 259,3
Omsättningstillgångar	205,6	83,5	382,4	197,7	58,4	927,6
Likvida medel	—	—	—	—	276,4	276,4
Tillgångar	**393,6**	**258,3**	**1 934,7**	**468,2**	**408,5**	**3 463,3**
Långfristiga skulder	141,6	7,2	23,9	9,6	1 051,1	1 233,4
Kortfristiga skulder	88,4	19,2	136,0	30,9	930,1	1 204,6
Skulder	**230,0**	**26,4**	**159,9**	**40,5**	**1 981,2**	**2 438,0**
Investeringar	**20,5**	**10,9**	**0,0**	**3,0**	**0,9**	**35,3**
Avskrivningar	**–18,0**	**–9,9**	**–1,5**	**–17,6**	**–0,6**	**–47,6**
Räkenskapsåret 2015						
Extern försäljning	**697,7**	**221,7**	**—**	**395,9**	**—**	**1315,3**
Rörelseresultat	**115,7**	**13,0**	**—**	**21,7**	**–15,6**	**134,7**
Finansiella kostnader	—	—	—	—	–6,6	–6,6
Finansiella intäkter	—	—	—	—	6,4	6,4
Årets skattekostnad	—	—	—	—	–39,0	–39,0
Årets resultat	**115,7**	**13,0**	**—**	**21,7**	**–54,8**	**95,5**
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	242,0	190,7	—	168,0	18,6	619,3
Omsättningstillgångar	200,6	71,2	—	185,9	37,9	495,6
Likvida medel	—	—	—	—	143,9	143,9
Tillgångar	**442,6**	**261,9**	**—**	**353,9**	**200,4**	**1258,8**
Långfristiga skulder	137,7	9,3	—	9,3	80,1	236,4
Kortfristiga skulder	84,2	14,5	—	27,2	25,0	150,9
Skulder	**221,9**	**23,8**	**—**	**36,5**	**105,1**	**387,3**
Investeringar	**30,6**	**6,0**	**—**	**3,8**	**2,9**	**43,3**
Avskrivningar	**–24,8**	**–8,2**	**—**	**–10,2**	**–0,1**	**–43,3**

forts. not 3

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

	2015				
Försäljning per geografiska områden 2015	**VBG Truck Equipment**	**Edscha Trailer Systems**	**Mobile Climate Control**	**Ringfeder Power Transmission**	**Koncernen**
Sverige	188,8	0,3	—	4,4	193,5
Övriga Norden	115,4	0,9	—	6,0	122,3
Tyskland	101,1	133,8	—	164,5	399,4
Övriga Europa	159,4	85,8	—	55,9	301,1
Nordamerika	80,6	0,0	—	104,2	184,8
Brasilien	0,0	0,0	—	4,8	4,8
Australien / Nya Zeeland	39,0	0,0	—	7,2	46,2
Övriga världen	13,4	0,9	—	48,9	63,2
Summa	**697,7**	**221,7**	**—**	**395,9**	**1315,3**

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen	
	2016	**2015**
Royaltyintäkter	890	1 419
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar	373	387
Återvunna kundförluster	179	—
Valutadifferenser	1 043	—
Övrigt	3 739	1 765
Summa	**6 224**	**3 571**

NOT 5 | ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen	
	2016	**2015**
Valutadifferenser	1 008	1 743
Utskrotning anläggningstillgångar	34	—
Övrigt	2 467	1 832
Summa	**3 509**	**3 575**

NOT 6 | LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2016		2015	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)
Moderbolag	13 574	8 064	14 315	8 265
		(3 004)		(2 886)
Dotterbolag	307 794	86 495	260 077	75 033
		(13 459)		(11 269)
Koncernen	**321 368**	**94 559**	**274 392**	**83 298**
		(16 463)		**(14 155)**

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

	2016		2015	
	Styrelse och Vd (varav tantiem o d)	Övriga anställda	Styrelse och Vd (varav tantiem o d)	Övriga anställda
Moderbolaget	6 104	7 470	2 839	11 476
	(1 636)		(1 669)	
Dotterbolag	18 537	289 257	13 325	246 752
	(4 317)		(2 229)	
Koncernen totalt	**24 641**	**296 727**	**16 164**	**258 228**
	(5 953)		**(3 898)**	

	2016		2015	
Medelantal anställda	**Antal anställda**	**Varav män**	**Antal anställda**	**Varav män**
Moderbolaget				
Sverige	7	5	8	6
Totalt i moderbolaget	**7**	**5**	**8**	**6**
Dotterbolag				
Sverige	178	151	174	147
Norge	7	7	7	7
Danmark	5	5	5	5
Frankrike	3	3	4	4
Belgien	15	10	15	10
England	8	5	4	3
Tyskland	176	137	192	149
Tjeckien	115	75	107	74
Polen	16	11		
USA	64	52	53	36
Kanada	34	31		
Kina	12	5	16	13
Indien	14	12	14	14
Brasilien	109	99	37	34
Sydafrika	1	1	—	—
Totalt i dotterbolag	**757**	**604**	**628**	**496**
Koncernen totalt	**764**	**609**	**636**	**502**

Vid årets slut var 1 401 personer (748) anställda i koncernen.

forts. not 6

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2016		2015	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inklusive dotterbolag)				
Styrelseledamöter	27	24	19	16
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	45	42	35	31

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

	2016		2015	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	8	5	7	5
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	3	5	4

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2016 års årsstämma ett sammanlagt fast årsarvode på 1 270 000 kr. Av det totala arvodet utgår totalt 80 000 kr i ersättningar till revisions- och ersättningsutskott att fördelas av styrelsen. Anställda i VBG Group AB (publ) erhåller ej styrelsearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension samt övrig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 33 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål. Under 2016 uppgick den rörliga ersättningen till två av de ledande befattningshavarna till ett belopp motsvarande 41 procent av den fasta lönen. Detta som en konsekvens av att styrelsen erbjudit befattningshavarna en särskild bonusersättning kopplat till förvärvsprocessen av Mobile Climate Control. Pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsåldern för Vd och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Verkställande direktören har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägningstid på 6 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. För pensionsavsättningar disponerar den verkställande direktören 35 procent av den fasta lönen. Rörlig ersättning är inte pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören rätt till 6 månaders anställningsförmåner samt rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. För övriga befattningshavare är motsvarande tidsperiod 6–18 månader. Ersättning till verkställande direktören för verksamhetsåret 2016 har beslutats av ersättningsutskottet. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet.

Närståendetransaktioner

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

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

* Nyinvald vid årsstämman 2016 och erhåller styrelsearvode först 2017.
** Avgick innan årsstämman 2016 och erhöll fullt arvode 2016.

NOT 7 | ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNINGAR TILL REVISOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PwC				
Revisionsuppdrag	2 631	2 148	350	436
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	228	658	218	649
Skatterådgivning	1 744	1 315	—	352
Övriga tjänster	1 875	407	1 550	97
Totalt PwC	**6 478**	**4 528**	**2 118**	**1 534**
Övriga revisorer:				
Revisionsuppdrag	220	—	—	—
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	130	—	—	—
Skatterådgivning	397	—	—	—
Totalt övriga revisorer	**747**	**—**	**—**	**—**
	7 225	**4 528**	**2 118**	**1 534**

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

NOT 8 | AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	24 133	22 745	—	—
Försäljningskostnader	12 246	10 044	204	173
Administrationskostnader	9 379	8 935	3 462	3 350
Forsknings- och utvecklingskostnader	1 848	1 599	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	510	510
Summa avskrivningar	**47 606**	**43 323**	**4 176**	**4 033**

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varumärken	7 680	6 714	1 884	1 884
Dataprogramvaror m.m.	4 486	4 485	422	273
Byggnader och mark	6 319	5 521	510	510
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15 966	15 329	—	—
Inventarier, verktyg och installationer	13 155	11 274	1 360	1 366
Summa avskrivningar	**47 606**	**43 323**	**4 176**	**4 033**

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

NOT 9 | RÖRELSEKOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen	
	2016	2015
Direkt material inkl förändring i lager	664 895	503 888
Ersättning till anställda	415 927	352 816
Avskrivningar	47 606	43 323
Övriga kostnader	234 208	280 512
Summa rörelsekostnader	**1 362 636**	**1 180 539**

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

NOT 10 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
	2016	2015
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	950	2 158
Förändring av periodiseringsfond	4 300	—
Erhållna koncernbidrag	25 000	17 700
Summa	**30 250**	**19 858**

NOT 11 | SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt				
Svenska bolag	–17 125	–10 942	–3 472	–43
Utländska bolag	–33 787	–28 722	—	—
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	365	–2 350	—	—
Utländska bolag	3 100	3 024	—	—
Summa	**–47 447**	**–38 990**	**–3 472**	**–43**

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:

Skillnaden mellan koncernens förväntade skattekostnad baserad på vägd skattesats om 27 procent (30) består av följande delposter:

	Koncernen	
	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	120 754	134 516
Skatt enligt beräknad vägd skattesats	–47 938	–40 786
Ej avdragsgilla kostnader, Sverige	–496	–365
Schablonintäkt periodiseringsfond	–166	–275
Övrigt	1 153	2 436
Summa skatt	**–47 447**	**–38 990**

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Varumärken och övriga immateriella rättigheter				
Ingående anskaffningsvärde	150 062	139 713	33 575	33 320
Årets inköp	3 617	2 280	744	255
Förvärvade bolag	2 511	13 820	—	—
Utrangering	–53	–2 151	—	—
Omräkningsdifferenser	9 808	–3 600	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**165 945**	**150 062**	**34 319**	**33 575**
Ingående avskrivningar	–88 831	–82 003	–27 038	–24 880
Årets avskrivningar	–12 166	–11 198	–2 306	–2 158
Utrangering	53	2 151	—	—
Omräkningsdifferenser	–3 842	2 219	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–104 786**	**–88 831**	**–29 344**	**–27 038**
Utgående balans	**61 159**	**61 231**	**4 975**	**6 537**
Varav varumärke	**51 996**	**53 934**	**4 141**	**6 026**

	Koncernen	
Goodwill	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	324 067	266 762
Förvärvade bolag	1 446 718	59 114
Omräkningsdifferenser	33 332	–1 809
Utgående balans	**1 804 117**	**324 067**

forts. not 12

Goodwill fördelas på koncernens divisioner enligt nedan

	Koncernen	
	2016	2015
VBG Truck Equipment	92 615	85 897
Edscha Trailer Systems	133 588	127 552
Mobile Climate Control	1 446 718	—
Ringfeder Power Transmission	131 196	110 618
Bokfört värde	**1 804 117**	**324 067**

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt när indikationer finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererande enheter fastställs av företagsledningen och är , med undantag för Mobile Climate Control, baserade på diskonterade kassaflöden. För divisionerna VBG Truck Equipment, Edscha Trailer Systems och Ringfeder Power Transmission baseras diskonterade kassaflöden på budget 2017 och prognoser fram till 2019.

För tiden efter prognosperioden beräknas en uthållig tillväxt om 1,5 (1,5) procent, vilket bedöms motsvara långsiktiga inflationsantaganden. Med ovanstående antaganden och användandet av en diskonteringsränta om 9,3 (9,3) procent före skatt, överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för de tre kassagenererande divisionerna. Diskonteringsräntan har fastställts utifrån en beräknad kostnad för kapital, viktat mellan lånat och eget kapital. En höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet och en sänkning av rörelseresultatet med 20 procent, var för sig, skulle inte medföra någon ytterligare nedskrivning av goodwill i någon av divisionerna.

Vid utgången av år 2016 avsåg 1 447 MSEK preliminär goodwill från förvärvet av Mobile Climate Control som genomfördes 23 november 2016. Då det under resterande del av 2016 inte fanns någon indikation på nedskrivningsbehov genomfördes inget nedskrivningstest avseende denna goodwill under 2016.

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
Byggnader och mark	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärden	181 070	168 071	33 669	33 669
Årets inköp	715	210	—	—
Förvärvade bolag	52 869	12 677	—	—
Försäljningar och utrangeringar	0	–10 261	—	—
Omräkningsdifferenser	14 772	10 373	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**249 426**	**181 070**	**33 669**	**33 669**
Ingående avskrivningar	–66 407	–60 443	–28 494	–27 984
Årets avskrivningar	–6 319	–5 521	–510	–510
Försäljningar och utrangeringar	0	7 408	—	—
Omräkningsdifferenser	–5 574	–7 851	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–78 300**	**–66 407**	**–29 004**	**–28 494**
Utgående balans	171 126	114 663	4 665	5 175

forts. not 13

	Koncernen		Moderbolaget	
Maskiner och andra tekniska anläggningar	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Ingående anskaffningsvärde	210 612	207 108	7 914	7 914
Årets inköp	20 955	8 296	—	—
Förvärvade bolag	38 249	7 942	—	—
Försäljningar och utrangeringar	–13 504	–11 931	—	—
Omklassificering	73	—	—	—
Omräkningsdifferenser	9 202	–803	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**265 587**	**210 612**	**7 914**	**7 914**
Ingående avskrivningar	–150 425	–147 078	–7 914	–7 914
Försäljningar och utrangeringar	9 501	11 357	—	—
Årets avskrivningar	–15 966	–15 345	—	—
Omräkningsdifferenser	– 6 952	641	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–163 842**	**–150 425**	**–7 914**	**–7 914**
Utgående balans	**101 745**	**60 187**	**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 (3 827) och utgående balans uppgår till 11 478 TSEK (15 304). Av leasingperioden kvarstår endast några månader.

	Koncernen		Moderbolaget	
Inventarier, verktyg och installationer	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Ingående anskaffningsvärde	110 357	105 150	8 306	5 650
Årets inköp	9 840	12 262	107	2 656
Försäljningar och utrangeringar	–4 834	–10 533	—	—
Omklassificering	833	4 726	—	—
Förvärvade bolag	13 366	465	—	—
Omräkningsdifferenser	5 100	–1 713	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**134 662**	**110 357**	**8 413**	**8 306**
Ingående avskrivningar	–70 825	–71 418	–5 875	–4 510
Försäljningar och utrangeringar	4 620	10 305	—	—
Årets avskrivningar	–13 155	–11 274	–1 360	–1 365
Omräkningsdifferenser	–3 815	1 562	—	—
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–83 175**	**–70 825**	**–7 235**	**–5 875**
Utgående balans	**51 487**	**39 532**	**1 178**	**2 431**
Pågående nyanläggningar				
Ingående balans	1 412	**5 078**	—	**—**
Årets inköp	532	836	—	—
Omklassificering	–906	–4 725	—	—
Förvärvade bolag	369	—	—	—
Omräkningsdifferens	435	223	—	—
Utgående balans	**1 842**	**1 412**	—	**—**

NOT 14 | ANDELAR I KONCERNBOLAG, FÖRÄNDRINGAR I BOKFÖRDA VÄRDEN

	Moderbolaget	
Andelar i koncernbolag	**2016**	**2015**
Ingående anskaffningsvärde	661 792	558 070
Förvärv av dotterbolag	1 380 766	103 722
Utgående balans	**2 042 558**	**661 792**

Specifikation av koncernbolagsandelar	**Kapitalandel, %**	**Rösträttsandel, %**	**Bokfört värde**
VBG Group Truck Equipment AB, Sverige	100	100	21 197
VBG Group Sales AS, Norge	100	100	57
VBG Group Sales A/S, Danmark	100	100	71
VBG Group Sales Ltd, England	100	100	130
Onspot E.U.R.L, Frankrike	100	100	68
Onspot of North America Inc., USA	100	100	68 898

forts. not 14

Specifikation av koncernbolagsandelar	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
VBG Group Truck Equipment NV, Belgien	100	100	96 500
VBG Group Truck Equipment GmbH, Tyskland	100	100	34 914
European Trailer Systems GmbH, Tyskland	100	100	162 002
Trailer Systems Sweden AB, Sverige	100	100	
European Trailer Systems s.r.o., Tjeckien	100	100	47 929
Ringfeder Power Transmission GmbH, Tyskland	100	100	90 309
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission s.r.o., Tjeckien	100	100	
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd, Kina	100	100	
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH, Tyskland	100	100	
EURO-Technologies, Inc., USA	100	100	
Tschan India Private Ltd, Indien	100	100	
Ringfeder Power Transmission USA Corp, USA	100	100	35 995
Henfel Industria Metalurgica Ltda, Brasilien	100	100	103 722
Mobile Climate Control Group Holding AB, Sverige	100	100	1 380 766
Mobile Climate Control Sverige AB, Sverige	100	100	
Mobile Climate Control China Holding AB, Sverige	100	100	
Ningbo Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd, Kina	100	100	
Ningbo Mobile Climate Control Trading Co Ltd, Kina	100	100	
Mobile Climate Control Corp., USA	100	100	
Mobile Climate Control Inc., Kanada	100	100	
Mobile Climate Control Sp. Zo.o., Polen	100	100	
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd, Sydafrika	100	100	
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd, Australien	100	100	
Summa			**2 042 558**

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte	Org.nr	Säte
VBG Group Truck Equipment AB	556229-6573	Vänersborg, Sverige
Trailer Systems Sweden AB	556866-1911	Vänersborg, Sverige
VBG Group Sales AS		Oslo, Norge
VBG Group Sales A/S		Ejby, Danmark
VBG Group Sales Ltd		Warrington, England
Onspot E.U.R.L		Montoy–Flanville, Frankrike
Onspot of North America Inc.		North Vernon, USA
VBG Group Truck Equipment NV		Beringen, Belgien
VBG Group Truck Equipment GmbH		Krefeld, Tyskland
European Trailer Systems GmbH		Moers, Tyskland
European Trailer Systems s.r.o.		Kamenice nad Lipou, Tjeckien
Ringfeder Power Transmission GmbH		Gross–Umstadt, Tyskland
Ringfeder Power Transmission India Private Ltd		Chennai, Indien
Ringfeder Power Transmission s.r.o.		Dobrany, Tjeckien
Kunshan Ringfeder Power Transmission Co., Ltd		Kunshan, Kina
Ringfeder Power Transmission Tschan GmbH		Neunkirchen, Tyskland
EURO-Technologies, Inc		Washington, USA
Tschan India Private Ltd		Gurgaon, Indien
Ringfeder Power Transmission USA Corp		Westwood, USA
Henfel Industria Metalurgica Ltda.		Jaboticabal, Brasilien
Mobile Climate Control Group Holding AB	556723-5642	Stockholm, Sverige
Mobile Climate Control Sverige AB	556535-3074	Norrtälje, Sverige
Mobile Climate Control China Holding AB	556819-6629	Stockholm, Sverige
Ningbo Mobile Climate Control Manufacturing Co Ltd		Ningbo, Kina
Ningbo Mobile Climate Control Trading Co Ltd		Ningbo, Kina
Mobile Climate Control Corp		Goshen IN, USA
Mobile Climate Control Inc		Toronto, Kanada
Mobile Climate Control Sp. Zo.o		Olawa, Polen
Mobile Climate Control Africa (PTY) Ltd		Durban, Sydafrika
Mobile Climate Control Australia (PTY) Ltd		Melbourne, Australien

NOT 15 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD RESPEKTIVE FORDRAN

	Koncernen		Moderbolaget	
Uppskjutna skattefordringar	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**
Uppskjuten skattefordran avseende pensionsskuld	15 378	19 710	—	—
Övriga temporära skillnader	39 981	8 647	—	—
Uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	19 865	1 462	—	—
Summa fordringar brutto	**75 224**	**29 819**	—	—
Nettoredovisat mot uppskjutna skatteskulder	– 7 323	–11 776	—	—
Redovisade uppskjutna skattefordringar	**67 901**	**18 043**	—	—
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	23 056	–21 835	–550	–1 382
Uppskjutna skulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på tillgångar	104 701	–43 886	–1 173	–1 496
Summa skulder brutto	**127 757**	**–65 721**	**–1 723**	**–2 878**
Nettoredovisat mot uppskjutna skattefordringar	– 7 323	11 776	—	—
Redovisade uppskjutna skatteskulder	**120 434**	**–53 945**	**–1 723**	**–2 878**

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

NOT 16 | VARULAGER

	Koncernen	
Varulager	**2016**	**2015**
VBG Truck Equipment		
Råvaror och förnödenheter	26 788	25 475
Halvfabrikat och varor i arbete	24 602	22 687
Färdiga varor och handelsvaror	47 855	49 845
Summa varulager VBG Truck Equipment	**99 245**	**98 008**
Edscha Trailer Systems		
Råvaror och förnödenheter	43 655	34 742
Halvfabrikat och varor i arbete	6 730	4 414
Färdiga varor och handelsvaror	1 606	716
Summa varulager Edscha Trailer Systems	**51 991**	**39 872**
Mobile Climate Control		
Råvaror och förnödenheter	136 512	—
Halvfabrikat och varor i arbete	13 488	—
Färdiga varor och handelsvaror	50 136	—
Summa varulager Mobile Climate Control	**200 136**	—
Ringfeder Power Transmission		
Råvaror och förnödenheter	37 128	30 865
Halvfabrikat och varor i arbete	35 096	27 106
Färdiga varor och handelsvaror	57 603	68 782
Summa varulager Ringfeder Power Transmission	**129 827**	**126 753**
Totalt	**481 199**	**264 633**

Nedskrivning av inkurans i utgående varulager uppgår till 61 870 TSEK (55 218). Fördelat på VBG Truck Equipment 11 442 TSEK (10 441), Edscha Trailer Systems 7 270 TSEK (6 111) och Ringfeder Power Transmission 43 158 TSEK (38 665). Ingen nedskrivning för inkurans är gjord avseende Mobile Climate Controls varulager.

NOT 17 | FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda leasingavgifter	778	137	35	—
Förutbetalda försäkringsavgifter	3 591	888	1 652	63
Förutbetalda serviceavgifter	3 263	2 808	692	645
Förutbetalda marknadsaktiviteter	511	120	—	—
Förutbetalda emissionskostnader	2 321	—	2 321	—
Förutbetalda kreditavgifter	—	250	—	250
Upplupna intäkter	154	—	—	—
Övriga poster	8 578	4 563	918	556
Summa	**19 196**	**8 766**	**5 618**	**1 514**

NOT 18 | EGET KAPITAL

Aktiekapitalet utgörs av 13 694 000 aktier med ett kvotvärde om 2:50 kr. Av aktierna är 1 220 000 A-aktier med en rösträtt om 10 röster per aktie. Övriga aktier, B-aktier, är sammanlagt 12 474 000 med en rösträtt om 1 röst per aktie. Ordinarie bolagsstämma den 24 april 2002 beslutade om återköp av var tionde aktie av serie B för 31:25 kr per aktie. Varje aktieägare erbjöds återköp.
1 191 976 aktier återköptes, vilket motsvarar 96 procent av det antal som kunde återköpas. Vid samma stämma erhöll styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande har förlängts i omgångar och senast vid årsstämman 2016 att gälla till nästa årsstämma (2017). 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.

Efter bokslutsdagen har VBG Group AB genomfört en nyemission som tillförde koncernen 800 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Efter nyemissionen kommer totalt antal aktier att uppgå till 26 196 024, varav 2 440 000 aktier av serie A och 23 756 024 aktier av serie B.

NOT 19 | OBESKATTADE RESERVER

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ackumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	5 331	6 281
Periodiseringsfonder	2 500	6 800
Summa	**7 831**	**13 081**

NOT 20 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSER

Moderbolaget	2016	2015
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	12 751	12 696
Koncernen		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	175 734	165 570

Förmånsbestämda pensionsplaner
Inom koncernen finns flera förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De planer som omfattar flest personer finns i Sverige och Tyskland. Vid beräkningen av förmånsbestämda pensionsplaner har 20 respektive 15 års löptider använts.

forts. not 20

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

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2016-12-31 Totalt	2015-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			28 904	28 904	24 837
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			–28 531	–28 531	–23 559
			373	**373**	**1 278**
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	83 349	92 012		175 361	164 292
Total förpliktelse				175 734	**165 570**

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

Belopp som redovisas i koncernens resultaträkning avseende pensioner

	Koncernen	
	2016	2015
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	5 068	4 396
Räntekostnad	4 683	4 122
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	15
Kostnader för förmånsbestämda planer	**9 751**	**8 533**
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	**11 395**	**9 445**
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	**21 146**	**17 978**
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	16 463	13 856
Belopp som belastat finansiella kostnader	4 683	4 122
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	**21 146**	**17 978**

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

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

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

	Koncernen	
	2016	2015
Nettoskuld vid årets början	165 570	172 663
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	9 751	8 080
Utbetalningar av förmåner	–5 552	–1 594
Tillskjutna medel till fonderade planer	—	—
Vinster (–) och förluster (+) till följd av förändrade finansiella antaganden	2 836	–9 959
Vinster (–) och förluster (+) till följd av förändrade demografiska antaganden	—	—
Erfarenhetsbaserade vinster (–) och förluster (+)	—	5 277
Valutakursdifferenser på utländska planer	3 129	–8 897
Nettoskuld vid årets slut	**175 734**	**165 570**

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner

	2016		2015	
Procent	**Sverige**	**Tyskland**	**Sverige**	**Tyskland**
Diskonteringsränta	2,7	1,7	3,3	2,4
Framtida årliga löneökningar	2,5	2,8	2,5	2,8
Inflationstakt	1,7	1,5	1,5	1,8

Diskonteringsränta i Sverige har för 2016 såväl som för 2015 baserats på ränta för bostadsobligationer med jämförbar löptid.

Genom sina förmånsbestämda pensionsplaner är koncernen exponerad mot ett antal risker, de mest väsentliga beskrivs nedan:

Förändring i obligationernas avkastning

Planernas skulder är fastställda genom användning av en diskonteringsränta som utgår från företagsobligationer. En minskning i ränta på företagsobligationer kommer att innebära en ökning av

forts. not 20

skulderna i planen. Eftersom merparten av de utbetalda ersättningarna görs från planer som är ofonderade föreligger ingen motsvarande värdeökning av förvaltningstillgångar.

Inflationsrisk
Såväl pensionsplanerna i Sverige och Tyskland är kopplade till inflationen. En högre inflation leder till högre skulder. Eftersom koncernen huvudsakligen har ofonderade planer kommer en ökad inflation att öka skulderna utan att en motsvarande värdeökning på förvaltningstillgångar uppstår.

Löneökningstakt
Koncernens pensionsåtagande är exponerat mot ändringar i löneökningstakten. Antagande om löneökningstakt avspeglar historisk lönekostnadsutveckling, kortsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation.

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

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

Ovanstående känslighetsanalys baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar och förändringar i några av antaganden kan vara korrelerade. Vid beräkning av känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för väsentliga aktuariella antaganden används samma metod som vid beräkning av pensionsskulden som redovisas i rapporten över finansiell ställning.

NOT 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2016	2015
Garantiåtaganden*	24 613	4 517

*I samband med förvärvet av Mobile Climate Control övertogs garantiåtaganden till ett värde om 23 290 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 22 | UPPLÅNING

Förvärvet av Mobile Climate Control innebar en väsentlig förändring av koncernens finansiering och skuldsättning. VBG Group AB finansierade initialt förvärvet via ett nytt 3-årigt finansieringsavtal på 2 200 MSEK, uppdelat på ett terminslån på 1 000 MSEK, en revolverande facilitet på 400 MSEK samt ett brygglån på 800 MSEK som skulle lösas efter den planerade företrädesemissionen på ca 800 MSEK som genomfördes i början av 2017 (brygglånet löstes den 23 februari 2017). Finansieringsavtalet är villkorat finansiella kovenanter kopplade till i huvudsak kassaflöde och nettoskuldsättning/EBITDA. Som säkerhet för lånen har lämnats aktier i dotterföretag. I och med att emissionen genomfördes i februari 2017 så var skuldsättningen onormalt hög per den 31 december 2016 vilket i kombination med att MCC endast bidragit till koncernens resultat under 37 dagar får genomslag på alla kapitalrelaterade nyckeltal. Terminslånet på en miljard kronor är uppdelat in två faciliteter, sexhundra miljoner i SEK och motsvarande fyrahundra miljoner i USD. Amortering ska göras med totalt fyrtio miljoner kronor halvårsvis med den första amorteringen 30 juni 2017. Den revolverande faciliteten på fyrahundra miljoner kronor var inte tagen i anspråk per den 31 december 2016. Finansieringsavtalet tillåter även VBG Group att utnyttja den rörelsekapitalfacilitet (korta lån) på tio miljoner kronor i kanadensiska dollar, CAD, som Mobile Climate Control i Kanada har i annan bank. Vid årsskiftet utnyttjades motsvarande fem miljoner kronor i ett sådant lån.

Förfallotid på koncernens finansiella skulder inklusive beräknade räntebetalningar

2016-12-31	Redovisat värde	Inom 1 år	Inom 2–3 år	Inom 4–5 år	Efter 5 år	Totalt kontrakterat kassaflöde
Skuld till kreditinstitut	1 793 070	880 482	907 287			1 787 769
Leverantörsskulder	154 029	154 029				154 029
Totalt	**1 947 099**	**1 034 511**	**907 287**			**1 941 798**

NOT 23 | KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
Åldersfördelning av kunfordringar och reserv för osäkra kundfordringar	**2016**	**2015**
Kundfordringar ej förfallna	267 250	120 632
Kundfordringar förfallna 1–30 dagar	55 760	23 466
Kundfordringar förfallna 31–90 dagar	12 405	6 851
Kundfordringar förfallna mer än 90 dagar	18 667	11 910
Reserv för osäkra kundfordringar	–8 853	–7 044
Summa	**345 229**	**155 815**
Reserv för osäkra kundfordringar		
Reserv för kundfordringar 1–30 dagar	–4 804	—
Reserv för kundfordringar 31–90 dagar		—
Reserv för kundfordringar äldre än 90 dagar	–4 049	–7 044
Summa	**–8 853**	**–7 044**
Årets förändring av reserv för osäkra kundfordringar		
Ingående reserv	–7 044	–6 871
Fordringar som skrivits bort som kundförluster	887	2 045
Återförda outnyttjade reserver	644	1 509
Nya reserveringar för osäkra kundfordringar	–3 340	–3 727
Utgående reserv	**–8 853**	**–7 044**

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

NOT 24 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

Koncernen hade vid årsskiftet ingen checkräkningskredit. I samband med förvärvet av Mobile Climate Control och som en del av det nya finansieringsupplägget i bank, ingick en revolverande kreditfacilitet om totalt 400 MSEK som helt eller delvis kan göras om till bland annat checkräkningskredit. Vid årsskiftet var denna revolverande kredit outnyttjad.

NOT 25 | UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Särskild löneskatt	3 017	2 883	867	701
Upplupna personalkostnader	79 855	52 848	6 202	6 336
Provisioner och försäljningssupport	6 304	2 552	—	—
Upplupen ränta	3 822	—	3 822	—
Övriga poster	30 902	12 379	2 715	2 310
Summa	**123 936**	**70 662**	**13 606**	**9 347**

NOT 26 | STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Aktier i dotterbolag	2 740 116	—	2 042 558	—
Leasade maskiner	11 478	15 304	—	—
Summa ställda säkerheter	**2 751 594**	**15 304**	**2 042 558**	—

NOT 27 | EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	41 454	42 723
Skatter	14 829	—	—	—
Övrigt	1 001	953	255	254
Summa eventualförpliktelser	**15 830**	**953**	**0**	**43 977**

Skattefrågor i Tyskland
Tyska skattemyndigheten har granskat dotterbolaget VBG Group Truck Equipment GmbH. Som ett resultat av granskningen överväger tyska skattemyndigheten att inte medge dotterbolaget avdrag för kostnader om 3,9 MEUR, hänförliga till en omstrukturering av verksamheten 2009. Tyska skattemyndigheten avser att fatta beslut i fragan efter förhandling med dotterbolaget under 2017. Bolagets skatteradgivare anser att det finns goda möjligheter till framgang i förhandlingen. Om tyska skattemyndigheten beslutar i enlighet med övervägandet uppkommer en tillkommande skattekostnad pa 1,55 MEUR, inklusive ränta, i Koncernen och en likviditetspaverkan om cirka 1,55 MEUR i dotterbolaget. Moderbolaget kan, enligt sina skatteradgivare, få kompensation i Sverige för skattekostnaden i Tyskland med maximalt cirka 0,9 MEUR genom ett förfarande med ömsesidig överenskommelse mellan Sverige och Tyskland.

NOT 28 | OPERATIONELL LEASING

	Koncernen	
	2016	2015
Operationella hyreskontrakt		
Hyreskontrakt, årets hyresbetalningar	26 353	7 585
Koncernen totalt	**26 353**	**7 585**

Hyra avser huvudsakligen fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 106,8 MSEK varav 26,4 MSEK förfaller 2017 samt 80,4 MSEK mellan 2-5 år och 0 MSEK senare än 2021.

NOT 29 | KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet	**2016**	**2015**
Nedskrivningar/utrangering av anläggningstillgångar	4 217	3 656
Goodwill	—	58 674
Förändring av avsättningar	22 693	–6 840
Övriga poster	–10 317	–48 016
Summa	**16 593**	**7 474**
Förvärv av anläggningstillgångar	**Immateriella**	**Materiella**
Årets investeringar (not 12 och not 13)	–3 617	–27 653
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	**–3 617**	**–27 653**

NOT 30 | FÖRETAGSFÖRVÄRV

Förvärv av Mobile Climate Control Group Holding AB
Den 23 november 2016 slutförde koncernens moderbolag förvärvet av Mobile Climate Control Group Holding AB. Det förvärvade bolaget bildar en ny division från och med förvärvsdagen. Köpeskillingen för samtliga aktier i bolaget uppgick till 1 373 MSEK som erlades kontant på tillträdesdagen. De förvärvsrelaterade kostnaderna uppgick till 7,9 MSEK vilka redovisas som administrativa kostnader i koncernens resultaträkning. Förvärvet finansierades genom nya bankfaciliteter och genom en, i februari 2017, genomförd nyemission som fulltecknades och inbringade nytt kapital på 800 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Mobile Climate Control utvecklar, tillverkar och säljer kompletta klimatsystem för bussar samt anläggnings, nytto och försvarsfordon. Bolaget är inriktat på specialanpassade klimatsystemslösningar i små till medelstora seriestorlekar. Lösningarna innefattar luftkonditionering, uppvärmning och ventilation, men också styrsystem till klimatsystemen samt ett brett utbud av tillhörande komponenter. 2015 var 80 procent av bolagets nettoomsättning hänförlig till Nordamerika och 16 procent till Europa. Mobile Climate Control har sitt huvudkontor i Stockholm och delar av produktutvecklingsorganisationen i Norrtälje. Bolaget har stora delar av produktionen i Nordamerika men även anläggningar i Polen, Kina och Sydafrika. Under 2015 omsatte bolaget 1 264 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 12,0 procent. För perioden som bolaget har konsoliderats i VBG Group så uppgick omsättningen till 101,4 MSEK med ett rörelseresultat på 5,0 MSEK.

VBG Group arbetar sedan flera år utifrån en fastslagen förvärvsstrategi, vilket innebär att de bolag som kan bli aktuella för förvärv ska ha starka varumärken och ledande marknadsposition i valda nischer, ett högt kundvärde i produkterna, en diversifierad kundbas samt bidra till internationell expansion. Mobile Climate Control uppfyller VBG Groups samtliga förvärvskriterier mycket väl. Förvärvet av Mobile Climate Control medför goda tillväxtmöjligheter för koncernen samt bidrar till en förbättrad geografisk balans i affären, mellan Europa och Nordamerika. En preliminär balansräkning per förvärvsdagen ligger till grund för den preliminära förvärvsanalys som redovisas nedan.

Koncernen	Verkligt värde
Köpeskilling	1 372,8
Förvärvade nettotillgångar:	
Likvida medel	108,9
Materiella anläggningstillgångar	104,9
Immateriella tillgångar	5,0
Finansiella tillgångar	16,3
Varulager	208,5
Fordringar	251,7
Skulder	–769,2
Preliminär goodwill	**1 446,7**

Den preliminära goodwillen består dels av 1 203,4 MSEK som tidigare ingick i Mobile Climate Control samt ytterligare 243,4 MSEK som uppkom vid förvärvet av Mobile Climate Control. Förvärvsanalysen är preliminär i avvaktan på att processen med att bestämma verkligt värde på övertagna tillgångar och skulder är slutförd. Detta arbete omfattar även identifiering och värdering av immateriella tillgångar som ska redovisas skilt från goodwill.

Kontant reglerad köpeskilling vid övertagandet	–1 372,8
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	108,9
Förändring av likvida medel vid förvärv	**–1 263,9**

NOT 31 | 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 20), avsättningar och strukturkostnader (not 21). De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 12). Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 481 199 TSEK (264 633) TSEK efter gjorda inkuransreserveringar om 61 870 TSEK (55 218) TSEK. En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknade nettoförsäljningsvärden.

NOT 32 | FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman 2017 att besluta om en höjd utdelning till 1,75* SEK per aktie (3,25, jfr 1,63) för räkenskapsåret 2016. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget på 43,8 MSEK motsvarande 4,3 procent av koncernens egna kapital vid årets slut. Koncernen redovisade en vinst efter skatt motsvarande 9,66 per aktie vilket innebär att föreslagen utdelning utgör 36,2 procent av årets nettoresultat (42,5).

* Föreslagen utdelning

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	382 273 499 kronor
Årets resultat	63 088 901 kronor
	445 362 400 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	43 757 084 kronor
att i ny räkning överförs	401 605 316 kronor
	445 362 400 kronor

NOT 33 | VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

I februari 2017 genomfördes en fulltecknad nyemission som tillförde koncernen 800 MSEK före emissionskostnader. Totalt antal aktier efter nyemissionen uppgår därmed till 26 196 024 aktier varav 2 440 000 aktier av serie A och 23 756 024 aktier av serie B.

I anslutning till att nyemissionen genomfördes, reglerade koncernen det brygglån om 800 MSEK som upptogs i samband med förvärvet av Mobile Climate Control.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 27 april 2017 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 5 april 2017

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetstagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 april 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VBG Group AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-81 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

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

När vi bedömde vilken grad av revision som behövde genomföras i respektive enhet beaktade vi koncernens geografiska spridning, storleken på respektive enhet, samt den specifika riskprofil som respektive enhet representerar. Mot denna bakgrund bestämde vi att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, elva dotterbolags (med säte i sammanlagt åtta olika länder) finansiella information. Vi uppdaterade vår revisionsplan under året för att anpassa vår koncernrevision med hänsyn till koncernens genomförda förvärv av Mobile Climate Control i november 2016. Då förvärvet bedömdes väsentligt för vår koncernrevision bestämde vi att även Mobile Climate Control-koncernen skulle bli föremål för en fullständig revision.

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

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

Väsentlighet

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

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

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

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Förvärv av MCC-koncernen Som framgår av not 30 i årsredovisningen slutförde koncernen förvärvet av Mobile Climate Control-koncernen (MCC) i november 2016. Köpeskillingen uppgick till 1 373 MSEK kontant. Det genomförda förvärvet var betydelsefullt för vår revision eftersom det uppgick till ett väsentligt belopp och dessutom är upprättandet av förvärvsanalysen en komplex process som innefattar betydande uppskattningar och bedömningar av företagsledningen. Vid upprättande av förvärvsanalys fastställer företagsledningen ett bedömt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder per förvärvsdagen. Denna process involverar att företagsledningen gör uppskattningar och antaganden för att identifiera och beräkna värdet på immateriella tillgångar som skall redovisas skilt från goodwill. Mot bakgrund av att förvärvet genomfördes nära inpå bokslutsdagen är upprättad förvärvsanalys preliminär i avvaktan på att värdering av tillgångar och skulder slutförts.	Våra granskningsåtgärder för att bedöma redovisningen av MCC-förvärvet har inkluderat följande moment: • Läst försäljnings- och köpeavtalet i syfte att förstå väsentliga avtalsvillkor och dess inverkan på förvärvsanalysen. • Genomfört granskningsåtgärder för att bedöma periodiseringen av MCC:s redovisade omsättning och resultat före respektive efter förvärvsdagen. • Granskat preliminär förvärvsanalys mot underliggande dokumentation. • Utvärderat förekomst av skillnader mellan koncernens redovisningsprinciper och tillämpade redovisningsprinciper i den förvärvade koncernen och dess effekt på förvärvsanalysen. Vi har slutligen också bedömt riktigheten i de upplysningar som koncernen lämnat i not 30 avseende det genomförda förvärvet.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av goodwill Per den 31 december 2016 redovisar koncernen goodwill om 1 804 MSEK, vilken fördelas mellan koncernens fyra divisioner. I enlighet med IAS 36 prövar koncernen minst årligen om det förekommer ett nedskrivningsbehov på redovisad goodwill. Denna prövning görs genom att verksamhetens återvinningsvärde beräknas och jämförs med det redovisade värdet på verksamheten. Med undantag för preliminär goodwill om 1 447 MSEK hänförlig till MCC-förvärvet fastställdes återvinningsvärdet av företagsledningen genom en beräkning av verksamhetens förmåga att generera kassaflöde i framtiden (s.k. nyttjandevärde). Mot bakgrund av att förvärvet av MCC gjordes nära inpå bokslutsdagen bedömde ledningen att anskaffningsvärdet för förvärvet ger en god approximation av verkligt värde för MCC per den 31 december 2016. Nedskrivningsprövningen är väsentlig för vår revision eftersom goodwill representerar väsentliga belopp i balansräkningen och dessutom innefattar en nedskrivningsprövning att företagsledningen behöver göra väsentliga uppskattningar och bedömningar om framtiden. Baserat på företagsledningens nedskrivningsprövning har styrelsen dragit slutsatsen att inget nedskrivningsbehov av goodwill föreligger per 31 december 2016. De väsentligaste antaganden som tillämpats vid denna nedskrivningsprövning finns beskrivna i not 12.	För de nedskrivningsprövningar som baseras på en beräkning av nyttjandevärde inkluderade våra granskningsåtgärder följande moment: • En bedömning av kassaflödesberäkningens matematiska riktighet och en avstämning av kassaflödesprognoserna mot antagen budget för 2017 samt upprättad affärsplan för 2018–2019. • Utvärdering och bedömning om bolagets värderingsmodell är förenlig med vedertagna värderingstekniker. • Genom egna genomförda känslighetsanalyser har vi utmanat företagsledningens antaganden och testat de säkerhetsmarginaler som föreligger och bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. • Vi har även utvärderat att bolaget lämnat tillräckliga upplysningar i årsredovisningen om de antaganden som vid en ändring skulle kunna föranleda nedskrivning av goodwill i framtiden. Vid vår granskning av nedskrivningsprövningen av preliminär goodwill hänförlig till MCC utvärderade vi förekomsten av väsentliga händelser efter förvärvsdagen som skulle kunna resultera i en bestående värdenedgång på MCC-verksamheten, och därmed ge upphov till ett nedskrivningsbehov på redovisad goodwill.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av varulager Per den 31 december 2016 redovisar koncernen varulager om 481 MSEK. Företagsledningen fastställer värdet på varulager baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans. Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom uppgår värdet på varulagret till betydande belopp. En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans. I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt en koncernövergripande inkuranspolicy. Inkuranspolicyn tar hänsyn till historisk skrotningstakt, enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymer ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv. Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 1. Viktiga uppskattning och bedömningar för redovisningsändamål framgår av not 31 i årsredovisningen.	Våra granskningsåtgärder inkluderade en utvärdering av koncernens principer för att beräkna inkurans i varulager. I syfte att bedöma rimligheten på bolagets inkuransreserv har vi instruerat våra enhetsrevisorer att granska och återrapportera till koncernteamet eventuella avsteg från den statistiskt beräknade inkuransen i enlighet med den koncernövergripande inkuranspolicyn. Vi har i de fall företagsledningen valt att avvika från den statistiskt beräknade inkuransen särskilt prövat rimligheten i dessa avsteg. Vi har diskuterat med ledningen samt granskat protokoll från styrelsemöten och andra viktiga ledningsmöten i syfte att identifiera prognosticerade förändringar i bolagets försäljning som skulle kunna föranleda att lagerartiklar blir inkuranta. Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredställande sätt beskrivet sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2016.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-41, samt sidan 86. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VBG Group AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den 5 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Intervju med Peter Hansson

> Under den senare delen av året intensifierades styrelsens arbete med att slutföra förvärvet av Mobile Climate Control, men vi har även kontinuerligt följt utvecklingen i koncernens övriga divisioner.

Vad anser du om VBG Groups utveckling under 2016?
Det var tveklöst ett av de mest intressanta och starkaste åren för VBG Group. Att koncernen lyckades leverera det näst bästa resultatet hittills är naturligtvis ett styrkebesked. Ett annat var förvärvet av Mobile Climate Control, som är det största i VBG Groups historia. Att både lyckas redovisa ett starkt resultat och genomföra ett stort förvärv under året, visar på VBG Groups resurser.

Hur ser du på förvärvet av Mobile Climate Control?
Med Mobile Climate Control blir VBG Group en större och starkare aktör. Koncernens position på den viktiga nordamerikanska marknaden stärks kraftigt och samtidigt breddas erbjudandet med produkter till bland annat bussar, där det finns goda tillväxtmöjligheter. Förvärvet bidrar därmed med både ökade möjligheter till fortsatt tillväxt och minskad risk. Att en fjärde division nu införlivats i koncernen, innebär även att VBG Group levererat enligt den strategi som styrelsen fastlade 2012.

Vad har ni fokuserat på i styrelsen under 2016?
Under den senare delen av året intensifierades arbetet med att slutföra förvärvet av Mobile Climate Control och då hade styrelsen täta avstämningar. Vi har självklart även fortsatt att kontinuerligt följa utvecklingen i koncernens övriga divisioner. Även om förutsättningarna för respektive division har varierat, kan jag konstatera att samtliga gjorde ett mycket bra jobb under 2016. Väl värt att nämna är VBG Truck Equipments fantastiska utveckling, vilket bland annat beror på en stark lastvagnskonjunktur i Europa och, inte minst, på att divisionen har gjort ett mycket bra arbete.

Hur ser styrelsen på de kommande åren för koncernen?
Marknaden tog emot beskedet om förvärvet mycket väl. Framöver gäller det att integrera Mobile Climate Control i koncernen, samt leverera enligt de mål och förväntningar som marknaden nu har på VBG Group. Med den kunniga och dedikerade organisation VBG Group har, samt den goda konjunkturen för lastvagnsrelaterade produkter, tycker jag att förutsättningarna för detta är goda. Från styrelsens håll kommer vi fortsatt arbeta tillsammans med ledningen för att koncernen ska uppnå de satta målen.

Peter Hansson,
Styrelseordförande för
VBG Group

Bolagsstyrningsrapport

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

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

Ansvarsfördelning

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

Aktieägarna

Aktiekapitalet i VBG Group AB uppgick den 31 december 2016 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 2016 totalt 4 595 aktieägare. De tio största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 75,9 procent av det utestående aktiekapitalet, 69,3 procent av totalt emitterade aktier och 87,2 procent av rösterna. Den största ägarens andel, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, uppgick till 21,6 procent av det utestående kapitalet och 28,3 procent av rösterna. Övriga aktieägare med mer än 10 procent av röstetalet var Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK som genom sina innehav av A-aktier stod för 24,2 procent respektive 10,4 procent av röstetalet.

Mer detaljerad information om aktien, ägarstrukturen med mera finns på sidorna 18-19.

Bolagsordning

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

Bolagsstämma

Det högsta beslutande organet i VBG Group AB är bolagsstämman. Vid årsstämman, som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och revisorer och fastställs deras arvoden, utses valberedning, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

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

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

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

Årsstämma 2016

VBG Group ABs årsstämma hölls den 26 april 2016 och all presentation skedde på svenska. Kallelse, föredragningslista, protokoll med verkställande direktörens bildmaterial från anförandet finns tillgängliga på webbplatsen. Vid stämman närvarade hela styrelsen, valberedningens ordförande, koncernledningen i form av Vd och CFO samt bolagets revisor. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med stöd av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är inte planerad för årsstämman 2017.

Årsstämman beslöt att fastställa styrelsens förslag om höjd utdelning för 2016 om 3,25 kronor per aktie (3,00) med avstämningsdag den 28 april 2016. Årsstämman beslutade om omval av ledamöterna Peter Hansson, Anders Birgersson, Johnny Alvarsson, Peter Augustsson och Louise Nicolin, samt nyval av Jessica Malmsten. Jessica Malmsten är utbildad till civilingenjör på Chalmers tekniska högskola, med inriktning elektronik och hon är även utbildad flygingenjör vid Flygvapnet. Jessica Malmsten arbetar som affärsutvecklingschef vid Göteborgsoperan och har tidigare haft flera tunga befattningar inom Volvo med inriktning mot strategifrågor, IT-utveckling, leverantörsutveckling och varumärkesfrågor. Norges Bank med ett innehav av 136 661 aktier (0,7 procent av rösterna på stämman), reserverade sig mot beslutet. Norges Banks ombud Niclas Lindblad angav inte någon motivering.

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

Arvodet till styrelsen höjdes till 1 270 000 kronor (tidigare 1 205 000), varav 400 000 kronor (360 000) till styrelsens ordförande, 250 000 kronor (240 000) till vice ordförande och 180 000 kronor (175 000) vardera till övriga styrelseledamöter.

Av det totala arvodet utgick 80 000 kronor till revisions- och ersättningsutskottet att fördelas av styrelsen.

Till Vd utgick inget arvode.

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

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill årsstämman 2017 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier ska kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet ska ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

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

Den 26 april 2016 offentliggjordes att årsstämman 2017 kommer att äga rum i Vänersborg den 27 april 2017 klockan 17.00.

Valberedning

Valberedningen utses av årsstämman och består inför årsstämman 2017 av:

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

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman framlägga förslag till val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt förslag till arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag och arvode till revisorerna. Valberedningen ska även lämna förslag till val av revisor med utgångspunkt från den beredning av frågan som skett i VBG Groups revisionsutskott och styrelse.

I samband med att valberedningen föreslår ordförande och övriga ledamöter i styrelsen ska valberedningen uttala sig om de personer som föreslås är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag ska meddelas VBG Group i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på VBG Groups webbplats.

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

Inför årsstämman 2017 föreslår valberedningen omval av Peter Hansson, som också föreslås omväljas som ordförande i styrelsen, Johnny Alvarsson, som också föreslås omväljas som vice ordförande, Peter Augustsson, Louise Nicolin, Jessica Malmsten och Anders Birgersson (Vd).

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

Av det totala arvodet ska till revisions- och ersättningsut skottet utgå 100 000 kronor att fördelas av styrelsen.
Till Vd utgår inget arvode.

Vidare föreslår valberedningen inför stämman 2017 omval, för en period av ett år, av Öhrlings PricewaterhouseCoopers som revisor med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor.

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

Aktieägare som företräder mer än 75 procent av det totala röstetalet i VBG Group AB föreslår årsstämman 2017 att till valberedning utse:

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

Styrelseledamöter från och med årsstämman 2016

Styrelseledamöter	Funktion	Invald	Utskottsarbete	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större ägare
Peter Hansson	Ordförande	2001	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Nej
Johnny Alvarsson	Vice ordförande	2004	Ersättningsutskott / Revisionsutskott	Ja	Ja
Peter Augustsson	Ledamot	2011	Revisionsutskott	Ja	Ja
Louise Nicolin	Ledamot	2014	Revisionsutskott	Ja	Ja
Jessica Malmsten	Ledamot	2016	Revisionsutskott	Ja	Ja
Anders Birgersson	Ledamot, koncernchef, verkställande direktör	2001	Revisionsutskott	Nej	Nej
			Totalt	**5/6**	**4/6**

Löntagarrepresentanter	Funktion	Invald
Michael Jacobsson[1], IF Metall	Ledamot	2011
Jouni Isoaho[2], IF Metall	Ledamot	2016
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Ledamot	2011
Michael Freiholtz, IF Metall	Suppleant	2009
Karin Pantzar, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	Suppleant	2010

[1] Lämnade styrelsen i augusti 2016 på grund av ändrad befattning inom bolaget.
[2] Ersatte Michael Jacobsson från och med september 2016.

Information om styrelsens ledamöter finns på sidorna 92-93.

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

Vid årsstämman 2016 valdes styrelseledamöterna Peter Hansson, Johnny Alvarsson, Anders Birgersson (Vd), Peter Augustsson, Louise Nicolin och Jessica Malmsten. Peter Hansson valdes till styrelsens ordförande och Johnny Alvarsson valdes till vice styrelseordförande. En presentation av styrelseledamöterna och deras uppdrag återfinns på sidorna 92-93.

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

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

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

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

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

Närvaro vid styrelsemöten under 2016

Styrelseledamöter	Styrelse	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott
Peter Hansson	15 (15)	2 (2)	2 (2)
Johnny Alvarsson	13 (15)	2 (2)	2 (2)
Peter Augustsson	13 (15)	2 (2)	
Louise Nicolin	15 (15)	2 (2)	
Jessica Malmsten	12 (15)	1 (2)	
Anders Birgersson	15 (15)	2 (2)	
Arbetstagarrepresentanter			
Michael Jacobsson, IF Metall	5 (15)	1 (2)	
Jouni Isoaho	7 (15)	1 (2)	
Cecilia Pettersson, Unionen/Sv.Ing./Ledarna	14 (15)	2 (2)	

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

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

Styrelsens utskott
Styrelsen utsåg för tiden fram till årsstämman 2017 såväl revisionsutskott som ersättningsutskott.

Ersättningsutskottet
Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2016 Johnny Alvarsson. Utskottet hade under 2016 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. Av förvaltningsberättelsen på sidan 48 framgår att styrelsen under 2016 valt att avvika från på årsstämman beslutade riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Information om styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Vd och ledande befattningshavare till årsstämman 2017 finns i förvaltningsberättelsen på sidan 48.

Information om 2016 års ersättningar finns i not 6 och 7 på sidorna 68-70.

Revisionsutskottet
Styrelsen utsåg vid det konstituerande styrelsemötet i april 2016 ett revisionsutskott bestående av hela styrelsen med Johnny Alvarsson som ordförande. Under 2016 höll revisionsutskottet två protokollförda möten, varav ett före och ett efter det konstituerande mötet.

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

Vid två tillfällen under 2016 har utskottet haft genomgångar med och fått rapporter från bolagets externa revisorer. Revisorernas rapporter har inte föranlett någon särskild åtgärd från revisionsutskottet.

Styrelsens arbete 2016
Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som ska behandlas ut till styrelseledamöterna. Under verksamhetsåret 2016 hölls femton sammanträden (nio föregående år) varav fyra (februari, april, augusti och oktober) hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapport. Ett möte i mars hölls för att fastställa årsredovisningen 2015 och i anslutning till årsstämman hölls det ordinarie konstituerande styrelsemötet. Vid decembermötet fastställdes affärsplanen för 2017. Av övriga åtta möten var sju möten förvärvsrelaterade och ett möte i november behandlade beslut om företrädesemissionen.

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

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

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

Vd innehar 1 017 aktier efter företrädesemissionen i februari 2017 (vid årsskiftet 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 förvärv samt Christina Holgerson, direktör TQM & HR.

VBG Groups operativa affärsverksamhet bedrivs i fyra divisioner: VBG Truck Equipment med divisionschef Anders Erkén, Edscha Trailer Systems med divisionschef Per Ericson, Ringfeder Power Transmission med divisionschef Thomas Moka samt Mobile Climate Control med divisionschef Clas Gunneberg. Mobile Climate Control förvärvades in i koncernen den 23 november 2016.

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

Information om moderbolagets ledning samt divisionscheferna finns på sidorna 94-95.

Interna styrprocesser
Styrningen inom VBG Group utgår från vision, affärsidé, mål och strategier i koncernen och dess divisioner. Under styrelse, koncernchef och koncernledning har ansvaret för den operativa verksamheten decentraliserats till de fyra divisionerna. Ansvaret för samordningen av vissa funktioner såsom ekonomi och finans, personal, IT, juridik och information ligger hos moderbolaget.

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

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

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

Revisorer
Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) valdes av årsstämman 2016 till revisor för ett år med auktoriserade revisorn Fredrik Göransson som huvudansvarig för revisionen.

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

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

VBG Group har under 2016 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor, redovisningsfrågor och due dilligence uppdrag i samband med förvärv. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2016 framgår av not 7 på sidan 70.

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

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

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

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

Kontrollmiljö
Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. VBG Groups kontrollmiljö består bland annat av organisationsstruktur, instruktioner, policyer, riktlinjer, rapportering och definierade ansvarsområden. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har i sin roll som revisionsutskott som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrol-

len 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 revisionsutskottets ordförande, som sedan kan lyfta relevanta ärenden och observationer till revisionsutskottet för eventuellt beslut om förslag till åtgärder

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

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

Riskbedömning

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

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

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

Information och kommunikation

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

Kontrollaktiviteter

Koncernens bolag är organiserade i fyra divisioner. I respektive divisionsledning ingår en CFO/affärscontroller som har en central roll för analys och uppföljning av divisionens finansiella rapportering och resultat. Hos moderbolaget finns en koncernredovisningschef som löpande analyserar och följer upp koncernens, divisionernas och dotterbolagens finansiella rapportering. För att ytterligare stärka säkerheten och kontroller har ett nytt koncernkonsolideringssystem införskaffats och implementerats i samband med årsbokslutet 2016.

Uppföljning

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

ÖVRIGT

Internrevision

VBG Group AB har en relativt enkel operativ struktur med fyra divisioner som vardera består av små eller medelstora legala enheter med varierande förutsättningar för intern kontroll. Efterlevnaden av bolagets utarbetade styr- och internkontrollsystem följs regelbundet upp av CFO/controllers på divisions- och moderbolagsnivå och man genomför dessutom löpande analyser av bolagens rapportering och ekonomiska utfall i syfte att säkerställa utvecklingen.

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

Investor relations

VBG Groups information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter samt pressmeddelanden. På webbplatsen vbggroup.com finns presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Under 2016 har ett tiotal möten med investerare och analytiker hållits i Sverige.

Styrelse

LEDAMÖTER	PETER HANSSON	ANDERS BIRGERSSON	JOHNNY ALVARSSON	LOUISE NICOLIN
Position i styrelsen	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Vice styrelseordförande	Styrelseledamot
Yrkesbefattning	Ägare i PKH-konsult AB sedan 2014. Styrelseproffs.	Vd och koncernchef i VBG Group AB sedan 2001.	Vd och koncernchef i Indutrade AB sedan 2004.	Vd och ägare i Nicolin Consulting AB sedan 2000.
Utbildning	Pol. mag. och fil. kand., Göteborgs universitet. Managementutbildning, Centre d'Etudes Industrielles, Genève.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.	Civilingenjör, Molekylär bioteknik, Uppsala Universitet. Executive MBA, Stockholm School of Business.
Invald år	2001 (styrelseledamot) 2008 (styrelseordförande)	2001	2004	2014
Född	1947	1958	1950	1973
Andra styrelseuppdrag	Styrelseordförande i Borås Bil Förvaltning AB och flera av dess dotterbolag. Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, World Childhood Foundation, First Rent A Car Aktiebolag och Bra Bil Sverige AB.	Styrelseledamot i Elos Medtech AB, Christian Berner Tech Trade AB, Sparbanken Lidköping AB, Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stiftelsen SLK-anställda.	Styrelseordförande i FM Mattsson Mora Group AB, Manava Konsult AB och Dacke Industri AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Indutrade Aktiebolag samt styrelseuppdrag i flera av dess dotterbolag. Styrelseledamot i Instalco Intressenter AB och Sdiptech AB.	Styrelseordförande i AB Better Business World Wide, Sweden. Styrelseledamot i Volati AB, Dellner Couplers Aktiebolag, Enzymatica AB och UppdragsHuset Sverige Aktiebolag.
Arbetslivserfarenhet	Vd för Göteborgsoperan, 2006–2014. Vd för Volvo Personbilar Sverige 1995–2006. Tidigare verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar Norden AB sedan 1972.	Har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Produktionsdirektör, Vd, Affärsområdeschef, ESAB-koncernen, 1997–2001. Produktionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Vd i börsbolagen Elektronikgruppen BK AB, 2000–2004, samt Zeteco AB, 1988–2000. Överingenjör i Ericsson Telecom, 1975–1987.	Konsultuppdrag för exempelvis AstraZeneca, Maquet Critical Care, Octapharma, Recipharm, GE Healthcare, Pfizer och Pharmadule, 1998–. Marknadschef och affärsområdeschef i Plantvision, 2007–2011. Teknikkonsult i Semcon, 1998–2000.
Ersättning*, SEK	420 000	—	310 000	180 000
Närvaro styrelsemöte	15 (15)	15 (15)	13 (15)	15 (15)
Egna och närståendes aktieinnehav**	200	1 017	1 000	—
Oberoende av bolaget	Ja	Nej	Ja	Ja
Oberoende av större aktieägare	Nej	Nej	Ja	Ja

* Beslutad ersättning årsstämman 2016.
** Antal aktier efter genomförd nyemission i februari 2017.

PETER AUGUSTSSON	JESSICA MALMSTEN	CECILIA PETTERSSON	JOUNI ISOAHO
Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot och arbetstagarrepresentant tjänstemän	Styrelseledamot och arbetstagarrepresentant kollektivanställda
Ordförande i Peter Augustsson Development AB sedan 2005.	Affärsutvecklingschef på GöteborgsOperan AB sedan 2007.	Arbetar på inköps- och logistikavdelningen på VBG Truck Equipment. Anställd sedan 1998.	Internationell svetsspecialist (IWS) på VBG Truck Equipment. Anställd sedan 1996.
Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola.	Civilingenjör, Elektronik, Chalmers tekniska högskola.	3-årig ekonomisk linje.	Svetsutbildning, Artur Lundqvistskolan
2011	2016	2011	2016
1955	1964	1968	1959
Styrelseordförande i Malte Månson Holding AB, AXsensor AB, Mechanum Sverige AB, QLT Marine AB, Johanneberg Science Park AB, Fortaco Group Oy och Walki Group Oy. Styrelseledamot i Walleniusrederierna Aktiebolag, Ljunghäll Group AB och Mechanum Stockholm AB.	Styrelseledamot i Bra Bil Sverige AB.	—	—
Har varit verksam inom fordons- och komponentindustrin sedan 1978. Saab Automobile AB, 1998–2005. SKF AB, 1994–1998. Volvo Personvagnar AB, 1978–1994.	Har varit verksam inom fordonsindustrin sedan 1987. Volvo Personvagnar Norden AB 2001–2007, Volvo Personvagnar AB, 1987–2001.	—	—
180 000	180 000	—	—
13 (15)	12 (15) (Nyvald)	14 (15)	7 (15) (Nyvald)
1 100	100	—	—
Ja	Ja	—	—
Ja	Ja	—	—

STYRELSESUPPLEANTER

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

Michael Freiholtz
Trollhättan, född 1975
Styrelsesuppleant sedan 2009.
Arbetstagarrepresentant kollektivanställda. Anställd sedan 2007.

REVISOR

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

Ledning

LEDNING	ANDERS BIRGERSSON	CLAES WEDIN	BO HEDBERG	CHRISTINA HOLGERSON
Yrkes-befattning	Vd och koncernchef	Finansdirektör	Direktör Affärsutveckling	Direktör TQM och HR
Född	1958	1956	1957	1965
Utbildning	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Företagsekonomi, Högskolan i Skövde.	Civilekonom, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.	Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.	Ingenjör, Maskinteknisk inriktning, Nils Ericsons-gymnasiet. Diplomerad personalvetare, Företags-ekonomiska institutet.
Anställd	2001	1997	1996	1986–1996 och från 2000
Arbetslivs-erfarenhet	Har varit verksam inom verk-stadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och före-tagsledning. Produktions-direktör, Vd och Affärs-områdeschef, ESAB-koncer-nen, 1997–2001. Produk-tionschef, Teknisk chef, SKF-koncernen, 1989–1997. Produktion och logistik, ABB-koncernen, 1979–1988.	Ekonomidirektör, Älvsborgs läns landsting, 1992–1997. Ekonomichef och vice Vd, Miller-Nohab, 1986–1992. Budgetchef och Affärsanaly-tiker, Volvo Flygmotor, 1982–1986. Ekonom, Union Carbide, 1979–1982.	Olika befattningar inom VBG Group, bl a som direktör för FoU och marknadsföring. Marknadsdirektör på Mark IV Automotive, 1994–1996. Olika befattningar inom Saab Automobile, 1981–1994, bl a som Platform Manager inom inköp.	Olika befattningar inom VBG Group, bl a som Konstruktör, Kvalitetsansvarig på inköp samt som Kvalitets- och miljöchef. Mångårig erfaren-het från automotiveindustrin, bl a inom Brink-koncernen, 1996–2000 som Kvalitets- och miljöchef.
Styrelse-uppdrag	Styrelseledamot i VBG Group sedan 2001. Styrelseledamot i Elos Medtech AB, Christian Berner Tech Trade AB, Spar-banken Lidköping AB, Her-man Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen VBG-SLK och Stif-telsen SLK-anställda.	Sekreterare i VBG Group AB (publ) sedan 1997.	—	Styrelseledamot i Fordons-komponentgruppen (FKG) sedan 2012.
Egna och närståendes aktieinnehav	1 017	1 000	2 012	—

ANDERS ERKÉN	PER ERICSON	CLAS GUNNEBERG	THOMAS MOKA
Divisionschef, VBG Truck Equipment	Divisionschef, Edscha Trailer Systems	Divisionschef, Mobile Climate Control	Divisionschef, Ringfeder Power Transmission
1964	1956	1964	1965
Civilingenjör, Maskinteknik, Luleå tekniska högskola.	Civilingenjör, Industriell ekonomi, Linköpings tekniska högskola.	Civilingenjör, Maskinteknik, Chalmers tekniska högskola. Executive MBA, Handelshögskolan, Göteborgs universitet.	Civilingenjör, Maskinteknik, Tekniska Universitetet i Darmstadt. Ekonomi, Universitetet i Hagen.
2007	2000	2016	2004
Platschef, Imaje AB, 2004–2007. Produktions- och logistikchef, ESAB AB, 1990–2003.	Vd, Grimaldis Mek. Verkstad AB, 1997–2000. Vd, Autodiagnos AB, 1991–1997. Marknadschef, Car-O-Liner AB, 1986–1991. Produktingenjör, Volvo CE Eskilstuna, 1983–1986.	Vd och koncernchef, Mobile Climate Control, 2007–. Managementkonsult, StratFit Consulting, 2006–2007. Vd, Finnveden Metal Structures AB, 2002–2006. Vd, Dayco Automotive AB, 1999–2002. Fabrikschef, Dayco Automotive AB, 1996–1999. Diverse positioner, AB SKF, 1989–1996.	Försäljningschef, Gerwah, 2002–2004. Produktchef, Ringspann, 1996–2002.
—	—	—	—
—	—	—	—

Vänersborg den 5 april 2017

Peter Hansson
Styrelsens ordförande

Johnny Alvarsson
Styrelsens vice ordförande

Anders Birgersson
Verkställande direktör

Peter Augustsson
Styrelseledamot

Louise Nicolin
Styrelseledamot

Jessica Malmsten
Styrelseledamot

Jouni Isoaho
Arbetstagarrepresentant

Cecilia Pettersson
Arbetstagarrepresentant

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

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 87-96 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning
Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Göteborg den 5 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämma i VBG Group AB (publ) hålls torsdagen den 27 april 2017 kl 17.00 i bolagets lokaler på Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

Anmälan
Aktieägare som önskar delta i stämman ska
- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktiebok senast den 21 april 2017.
- dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den 21 april 2017.

Anmälan kan ske skriftligen till adress VBG Group AB (publ), Box 1216, 462 28 Vänersborg, per telefon 0521–27 77 00 eller via e-post anmalan2017@vbggroup.com. Anmälan ska innehålla namn och person- eller organisationsnummer.

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

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 21 april 2017 genom förvaltarens försorg tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn (ägarregistrering).

Utdelning
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning om 1,75 kr per aktie (1,63 omräknat*) fastställs, med avstämningsdag den 2 maj 2017. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av Euroclear Sweden AB med början den 5 maj 2017.

Rapporttillfällen

27 april	Delårsrapport januari–mars
22 aug	Delårsrapport januari–juni
26 okt	Delårsrapport januari–september
Feb 2018	Bokslutskommuniké 2017

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

*Utdelning per aktie omräknat för jämförelseändamål utifrån antalet utestående aktier (25 004 048) efter genomförd nyemission i februari 2017.

VBG GROUP

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

VBG TRUCK EQUIPMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EDSCHA TRAILER SYSTEMS

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

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

MOBILE CLIMATE CONTROL

Sverige
MOBILE CLIMATE CONTROL
GROUP HOLDING AB
Barnhusgatan 22
111 23 Stockholm
Tel +46 8–402 21 40

MOBILE CLIMATE CONTROL SVERIGE AB
Box 96
761 21 Norrtälje
Tel +46 8–402 21 40

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

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

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

USA
MOBILE CLIMATE CONTROL CORP.
P.O. Box 150
Goshen, Indiana 46527
Tel +1 (574) 534–1516

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

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

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

Kina
NINGBO MOBILE CLIMATE CONTROL
MANUFACTURING/TRADING CO., LTD
No.7 Jinxi Road
Zhenhai, Ningbo, 315221
Tel +86 (574)–863 085 77

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

RINGFEDER POWER TRANSMISSION

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

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

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

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

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

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

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

Solberg • Foto: Peter Bartholdsson, Jesper Ornbeck m fl • Tryck: Göteborgstryckeriet

VBG GROUP