



Årsredovisning

2005

- 1 Året i korthet
- 2 Detta är VBG GROUP
- 4 VD har ordet
- 6 Vision, mission, mål och strategier

#### Affärsområden

- 8 Truck Equipment
- 12 Power Transmission
- 16 Medarbetare
- 18 VBG-aktien
- 20 Fem år i sammandrag
- 21 Förvaltningsberättelse
- 24 Koncernresultaträkning
- 25 Koncernbalansräkning
- 26 Koncernens förändringar i eget kapital
- 27 Kassaflödesanalys för koncernen
- 28 Moderbolagets resultaträkning
- 29 Moderbolagets balansräkning
- 30 Moderbolagets förändringar i eget kapital
- 31 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 32 Noter
- 46 Revisionsberättelse
- 47 Bolagsstyrning
- 48 Koncern- och affärsområdesledning, organisation
- 50 Styrelse, legal struktur
- 52 Årsstämma

#### Årsstämma 2006

Årsstämma hålls torsdagen den 11 maj 2006 kl 17.00  
på VBG AB (publ), Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

#### Ekonomisk information

- 11 maj Rapport kvartal 1
- 18 augusti Rapport kvartal 2
- 24 oktober Rapport kvartal 3

# Året i korthet

- Koncernens årsomsättning ökade med 29 procent till 778,5 MSEK (604,5)
- Rörelseresultatet passerade hundra miljoner kronor, 101,8 MSEK (45,8)
- Resultat före skatt mer än fördubblades till 97,4 MSEK (44,4)
- Koncernens vinstmarginal ökade till 12,5 procent (7,3)
- Koncernens vinst efter skatt ökade till 67,1 MSEK (28,1)
- Vinsten per aktie förbättrades till 21:47 SEK (9:00)
- Styrelsen föreslår ökad utdelning till 5:50 SEK per aktie (4:00)

## Väsentliga händelser efter årets slut

- Styrelsen föreslår en split 4:1, vilket innebär att en gammal aktie ersätts av fyra nya aktier



## Detta är VBG GROUP

VBG AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverknings- och försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Belgien och Tjeckien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, England, Frankrike och USA. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden, Truck Equipment och Power Transmission, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. Koncernen har cirka 400 anställda och omsatte 779 MSEK under 2005. VBG-aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan 1987.

### Affärsområde

#### Truck Equipment



Truck Equipment är det största affärsområdet inom VBG GROUP. Truck Equipment är världsledande leverantör av system för sammankoppling av tunga och medeltunga lastbilar med släpvagnar samt ledande leverantör av skjutbara tak till trailers i Europa.

#### Power Transmission



Affärsområdet Power Transmission erbjuder produkter för kraftöverföring och dämpning till ett flertal olika industrisektorer. Största kundgruppen finns inom den breda industrimarknaden med fokus på maskin-, kraft- och gruvindustri.

Nyckeltal	2001	2002	2003	2004	2005
Nettoomsättning, MSEK	552,3	532,8	530,4	604,5	778,5
Resultat efter finansnetto (justerat), MSEK	22,9	31,6	40,0	60,0	97,4
Jämförelsestörande poster, MSEK	-33,0		-8,7	-15,7	
Resultat efter finansnetto (redovisat), MSEK	-10,1	31,6	31,3	44,3	97,4
Resultat efter skatt, MSEK	-8,0	15,8	23,3	28,1	67,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-0,9	10,2	11,1	15,7	26,7
Soliditet, %	58,2	56,8	60,8	60,7	38,8
Medeltal anställda	333	309	301	308	339

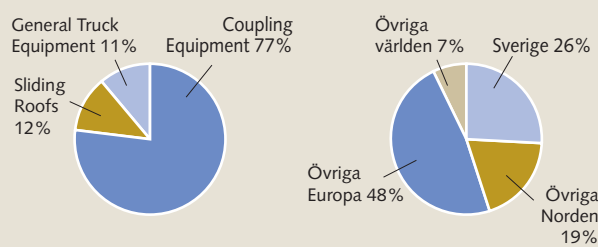
#### Varumärken



#### Omsättning 2005

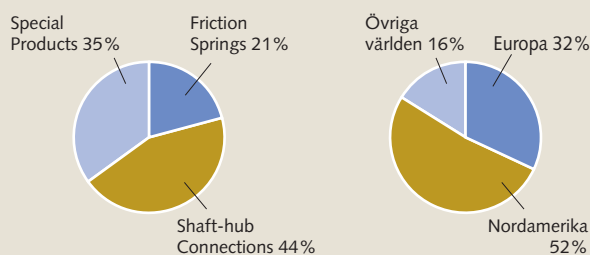
#### Medarbetare

##### Truck Equipment 624 MSEK



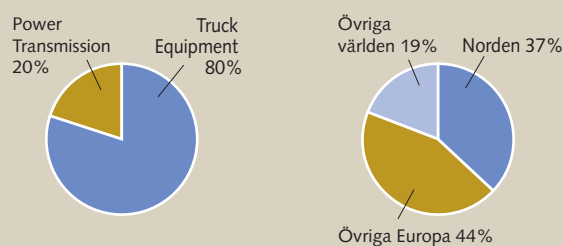
370

##### Power Transmission 154 MSEK



38

##### Försäljning koncernen 779 MSEK



408

**2005 var året då VBG GROUP tydligt såg effekterna av det långsiktiga arbetet med att stärka koncernens konkurrenskraft. Arbetet med att realisera vår förvärvsstrategi intensifierades, vilket resulterade i förvärvet av Edscha Sliding Roofs. Sammantaget innebär detta att VBG GROUP växte kraftigt och kan redovisa den största vinsten i koncernens historia.**

Som koncernchef är det glädjande att kunna se tillbaka på ett framgångsrikt 2005. När vi nu lagt året till handlingarna kan vi konstatera att det var det starkaste i koncernens historia. Förbättringen var kontinuerlig under året, som avslutades med ett starkt fjärde kvartal.

För andra året i rad ökade nyregistreringarna av lastbilar i Västeuropa. Den för koncernen viktiga tyska marknaden växte för tredje året i rad inom segmentet för tunga fordon, där RINGFEDER har en stark ställning. Båda varumärkena VBG och RINGFEDER befäste sin redan starka ställning på en växande marknad.

Det var inte bara förvärvet av Sliding Roofs som bidrog till tillväxten. Vi hade även en betydande organisk tillväxt. Lönsamheten förbättrades också kraftigt och resultatet före skatt mer än fördubblades till 97,4 MSEK, jämfört med 44,4 MSEK föregående år.

### Lönsamma affärer

VBG GROUP köpte den lönsamma produktdivisionen för skjutbara tak av Edscha AG. Som en del i att integrera den nya verksamheten, flyttar vi produktion från Tyskland till Tjeckien och Belgien. Flytten ger lägre kostnader och bättre kapacitetsutnyttjande. Arbetet är en naturlig del av den integrations- och konsolideringsprocess som följer av ett förvärv.

Genom förvärvet stärker koncernen sin närvaro på viktiga marknader som Tyskland, Benelux och Frankrike. Det nya produktområdet tillför också koncernen ett nytt kundsegment inom den europeiska lastvagnsmarknaden, semi-trailer-tillverkare. Samtidigt ökar möjligheten för oss att integrera framåt i värdekedjan, till exempel genom att etablera nya säljbolag. Den engelska marknaden är ett tydligt exempel på denna strategi, där vi under året etablerade ett eget säljbolag. Arbetet med att ytterligare förstärka närvaron på de marknader där vi är aktiva, liksom de insatser vi gör för att arbeta ännu mer kundnära, kommer att bli allt viktigare under kommande år.

### Affärsområde i ny skepnad

Affärsområdet Power Transmission – tidigare Maskinelement – bidrog väsentligt till resultatförbättringen, och rörelsemarginalen är på god väg mot 10 procent. Under året visade vi att affärsområdets ställning på marknaden är starkare än på länge.

Den nordamerikanska marknaden bidrog till den mycket starka avslutningen i det fjärde kvartalet, medan den tyska marknaden fortfarande uppvisar nolltillväxt. Därför är det viktigt att den framgångsrika breddningen av produktprogrammet inom Power Transmission kan fortsätta i syfte att penetrera volymmarknaden för nav- och axelkopplingar.

En ny ledning, ny strategi och ny affärsplan samt outsourcing av produktion till lågkostnadsländer är nyckelfaktorer i omstruktureringen av Power Transmission. I kombination med en bra efterfrågan på våra produkter gjorde detta att vi under 2005 såg ett mycket lyckat resultat av det genomförda förändringsarbetet.

### Lastfordonsbranschens utveckling

Nyregistreringarna av tunga och medeltunga lastbilar i Europa förväntas vara fortsatt hög även 2006.

Marknaden för Sliding Roofs väntas efter ett mellanår återgå till de nivåer som vi såg under 2004, med en nyregistreringsvolym i Europa på omkring 160 000 tunga trailers, varav drygt hälften utgör målgruppen för vårt segment.

Vi räknar med att efterfrågan i östra Europa fortsätter att stiga de närmaste åren, och det är en utveckling VBG GROUP är väl förberedd att hantera. Vi har stora förväntningar på trailermarknadens utveckling i denna del av Europa.

När det gäller den europeiska trailerbranschens utveckling i stort, ser vi att den konsolidering som pågått de senaste åren kommer att fortsätta, då branschen fortfarande är fragmenterad. Det finns ett stort antal små tillverkare av trailers, uppemot 600 stycken, och några få större aktörer. Med vår ledande position har vi utmärkta möjligheter att möta denna utveckling.

## ”Lönsamheten förbättrades kraftigt och resultatet före skatt mer än fördubblades.”

### Förvärsstrategin implementeras

Förvärvet av Edscha Sliding Roofs är ett första konkret bevis på att koncernens förvärsstrategi nu genomförs. Koncernen skall utgå från de möjligheter som finns inom kärnverksamheten och expandera med befintliga produkter på befintliga marknader, men även förvärva verksamheter med för koncernen nya produkter, riktade mot kunder på befintliga marknader.

Fortsatta förvärv är ett av medlen att ytterligare stärka koncernens konkurrenskraft och öka närvaron på viktiga marknader.

VBG GROUP kan tillföra förvärvade verksamheter ett långsiktigt ägande, finansiell styrka och stort tekniskt kunnande, vilket möjliggör utveckling av verksamheterna både i termer av produkter och marknadssatsningar.

### En viktig milstolpe för VBG GROUP

Under 2006 förväntar vi oss att för första gången nå över en miljard kronor i omsättning. Storlek är inget självändamål, men genom att koncernen växt och fått ett



# Starkaste året i koncernens historia

bredare produkt- och tjänsteutbud, står den starkare och bättre rustad att hantera kommande utmaningar.

Med anledning av detta har vi nu tagit fram en ny övergripande grafisk profil för koncernen – VBG GROUP.

### Kompetenta medarbetare grunden

Årets mycket fina resultat har möjliggjorts tack vare en målmedveten och uthållig insats av kompetenta medarbetare. Gemensamma ansträngningar har lagt grunden till en stabil och vinstgivande koncern som befinner sig i tillväxt.

Jag är mycket hoppfull inför framtiden och ser med tillförsikt på våra möjligheter att ytterligare förstärka vår position på marknaden, vårt kunderbjudande och vår lönsamhet.

Vänersborg i april 2006

Anders Birgersson  
Verkställande direktör

# Koncernens strategi och affärsmodell

## Vision

**En global strategisk partner för den kommersiella fordonsindustrin.**

## Mission

**VBG GROUP ska genom egna, starka varumärken vara en internationellt ledande leverantör av utrustning och system till tillverkare av kommersiella fordon.**

### Lönsam tillväxt ett övergripande mål

Koncernens övergripande målsättning är uthållig och lönsam tillväxt. Tillväxten är nödvändig för vår utveckling och den skapar naturlig grund för förändring.

Genom tillväxt skapar vi en styrkeposition i samarbetet med andra intressenter och aktörer i vår värdekedja såsom kunder, distributörer, leverantörer och inte minst gentemot konkurrenterna. Tillväxten skapar också värde för aktieägarna.

Tillväxten ska ske genom både förvärv och organisk tillväxt. Vi specialiserar oss inom produkt- och marknadssegment där vi kan skapa tydliga konkurrensfördelar inom produktion, marknadsföring och distribution.

### VBG GROUPS förvärvsmodell

VBG GROUP arbetar enligt en väl definierad förvärvsstrategi där det finns tydliga mål och kriterier och där förvärvsobjekten löpande utvärderas. Strategin innebär förvärv av lönsamma, mindre och medelstora företag, som antingen har en ledande position inom sin produktmarknad eller kan nå en ledande position inom 2-5 år.

Kraven på förvärven är:

- Stabil lönsamhet.
- Starka varumärken.
- Stark eller ledande marknadsposition. En ledande position innebär, beroende på om det är en fragmenterad eller konsoliderad marknad, en marknadsandel på 25-50 procent.
- Verksamma inom produktnischer där totalmarknaden är 1-3 miljarder kronor.
- Potential för fortsatt tillväxt.
- Tydliga samordningsfördelar med befintlig verksamhet.

Ett naturligt steg är expansion med befintliga produkter på befintliga marknader. Det ska i första hand ske genom att förvärva konkurrenter och rationalisera inom den nya struktur som därmed uppstår. Då koncernen arbetar inom några begränsade nischområden, med få tillgängliga förvärvsobjekt, kommer också en kompletterande delstrategi att tillämpas. Denna innebär förvärv av företag som har, för koncernen, nya produkter inom segmentet tunga och medeltunga lastbilar samt släpvagnar/trailers. Strategin leder till expansion med nya produkter med tydligt fokus mot kunder på befintliga marknader.

### Integration framåt – synergi i marknadsföring – organisk tillväxt

I och med att koncernen växer genom förvärv tillkommer nya starka varumärken. Det pågår ett aktivt arbete med att anpassa distribution och marknadsföring för att optimera säljresurserna i förhållande till total säljvolym och samtidigt främja den organiska tillväxten. Organisk tillväxt skapas främst genom att utöka koncernens produktprogram, bland annat genom att distribuera andra leverantörers produkter så kallade tradingprodukter i koncernens

egna säljbolag. Vidare skapas tillväxten genom korsförsäljning av de förvärvade bolagens produkter till redan etablerade marknader inom koncernen. Dessutom skapas exportmöjligheter genom att befintliga produkter kan säljas på de förvärvade bolagens marknader.

Med nya förvärvade verksamheter skapas också en betydande omsättningsökning på prioriterade marknader inom Europa, vilket ger möjligheter att integrera framåt i värdekedjan via etablering av dotterbolag. Därmed ökar andelen direktdistribution till kunderna i de egna kanalerna. Denna strategi gör att koncernen kommer närmare slutkunderna och bygger starkare relationer med dem. Samtidigt kan koncernen tillgodogöra sig kostnadssynergier inom främst marknadsföring och administration.

### Produktutvecklingsprocessen – innovation och kompetens

VBG GROUP arbetar med att utveckla produkter som är uppbyggda i väl definierade moduler. Produktutvecklingen kan då koncentreras mot enskilda moduler, istället för att hela konstruktionen görs om. Därmed kan VBG GROUP, trots begränsade resurser, hålla en hög utvecklingstakt och hög innovationsnivå.

VBG GROUP prioriterar arbetet med produktutveckling och forskning. Koncernen följer noga hur förändringar i till exempel lagstiftning för bland annat trafiksäkerhet kan skapa nya behov eller ändrade marknadsförutsättningar. VBG GROUP har en hög kompetens när det gäller sammankoppling av fordon och lång erfarenhet av att arbeta med trafiksäkerhet. Denna kompetensbas används vid skapandet av nya tekniska lösningar som tillgodoser kommande och förändrade behov hos slutkunderna.

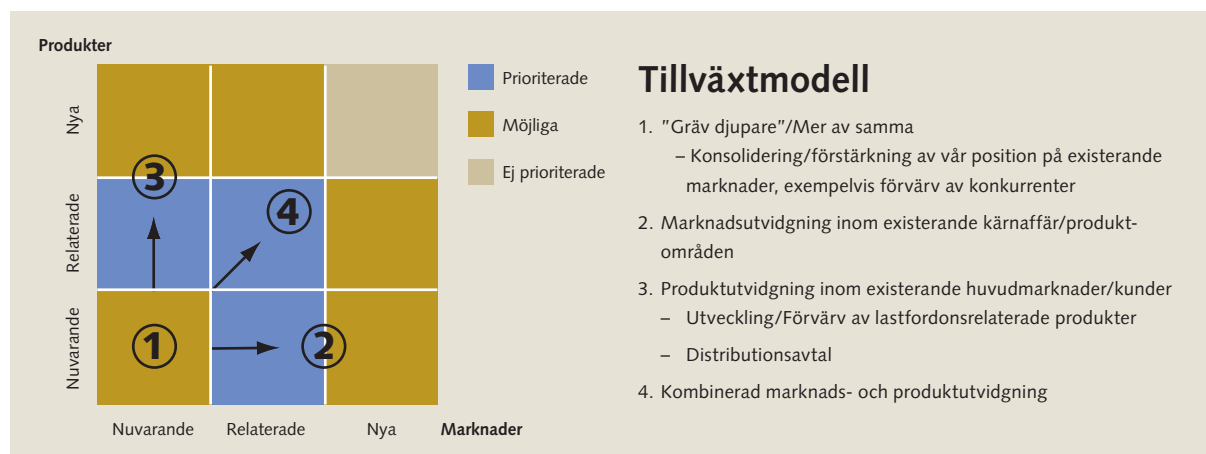
En bärande struktur i arbetet med innovation är att arbeta med konceptutveckling, där nya tekniker och material kan testas i nya funktioner på produkterna. Konceptutveckling utgör basen för koncernens produktutvecklingsprocess. Därigenom kan ny teknik göras industriellt tillgänglig genom en kundfokuserad utvecklingsprocess.

### Tillverkningsprocesser och sourcing

Betydande rationaliseringseffekter kan realiseras i samband med utveckling av nya produkter. Modulkonceptet ger möjligheter att kombinera outsourcing av komponenter till underleverantörer med egna produktionsinvesteringar som skapar rationella processer med hög automatiseringsnivå. Koncernen tillverkar utvalda nyckelkomponenter, vilka har stor påverkan på kundens nytta av produkten och produkter med högt förädlingsvärde. Tack vare egen produktion av nyckelkomponenterna kvalitetssäkras också effektivt de väsentligaste produktfunktionerna, såsom säkerhetsfunktioner.

### Ledningens arbete med strukturering

Ett av ledningens viktigaste fokus är att kontinuerligt arbeta med rationaliserings- och strukturprogram för att optimera verksamheten och öka lönsamheten. Exempel på detta är den omstrukturering som genomfördes inom Power Transmission under 2003 och 2004. Ett annat exempel är flytten av fabriksverksamheten inom Edscha Sliding Roofs från Tyskland till Tjeckien och Belgien som ett led i att integrera divisionen efter förvärvet.





## Truck Equipment

# Växer och breddar utbudet

Truck Equipments affärsidé är att vara en internationellt ledande leverantör av utrustning och system till tillverkare av tunga och medeltunga lastfordon. Affärsområdets tre kärnvärden är: säkerhet, ergonomi och system.

 RINGFEDER

 Edscha  
Trailer Systems

 VBG

 armaton

 ONSPOT

 SESAM

I dag arbetar affärsområdet med ledande aktörer inom den globala lastfordonsmarknaden, däribland samtliga europeiska lastbilstillverkare.

### Största affärsområdet

Truck Equipment är VBG GROUPS största affärsområde. Truck Equipment är indelat i tre divisioner: Coupling Division, Sliding Roof Division och General Truck Equipment Division.

Coupling Division har varumärkena VBG och RINGFEDER. Sliding Roof Division tillkom under 2005 genom köpet av Edschas Division Sliding Roof. Denna division säljer produkter under varumärkena EDSCHA Trailer Systems och SESAM. Den tredje divisionen är General Truck Equipment Division, som består av produktgrupperna automatiska slirskydd under varumärket ONSPOT, flakstolpar med varumärket ARMATON, vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastfordon.

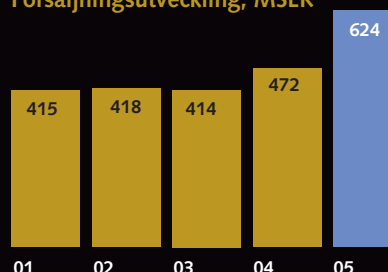
Truck Equipment är en internationell aktör med tyngdpunkt på Europa. Viktiga marknader finns även i Australien och Latinamerika. I Australien är RINGFEDER så väl etablerat att namnet blivit det allmänt vedertagna begreppet för släpvagnskopplingar.



### Nyckeltal

	2004	2005
Omsättning, MSEK	471,8	624,1
Rörelseresultat, MSEK	55,6	93,9
Rörelsemarginal, %	11,8	15,1
Andel av koncernens omsättning, %	78	80

### Försäljningsutveckling, MSEK



#### Arbetar med alla stora aktörer

Gemensamt för de olika produktdivisionerna inom affärsområdet är inriktningen mot tunga och medeltunga lastfordon. De tre divisionerna är alla leverantörer till flera av de ledande aktörerna inom den globala lastfordonsmarknaden, exempelvis till alla europeiska lastbilstillverkarna och till flera av de största trailertillverkarna på samma marknad.

Förutom lastbils- och trailertillverkarna har vi en viktig köpargrupp i chassipåbyggare. Det är de som oftast, utifrån chassiet, färdigställer det kompletta lastfordonet till slutkunden och anpassar det för olika typer av transporter. Både påbyggaren och trailertillverkaren är en viktig länk i kedjan att nå slutkunden, som kan vara ett enmansåkeri någonstans i Norden eller ett speditjonsföretag någonstans i världen med en stor fordonspark. Slut användare kan vara chauffören och tillika VDN i sitt eget åkeri eller en anställd i en stor organisation. Affärsområdets största marknader är hemmamarknaderna i Norden, Tyskland och Benelux. Men koncernen har även viktiga exportmarknader till övriga marknader i Europa, Australien, Asien, Afrika och Sydamerika.

Affärsområdet kan tack vare ett starkt produktutbud med marknadsledande varumärken erbjuda helhetslösningar för en stor mängd olika transportlösningar. Koncernen har även en väl utvecklad eftermarknadsaffär för sina produkter.

De största konkurrenterna är Rockinger och Orlandi inom kopplingsutrustning och Trailer System Engineering inom skjutbara tak.

#### Kundnära samarbete en framgångsfaktor

En av Truck Equipments bärande strategier är att arbeta kundnära. En viktig framgångsfaktor för affärsområdet är att snabbt och effektivt kunna möta våra kunders önskemål och behov samt ta hand om eventuella problem och därmed ge bra kundservice. Detta uppnår vi genom en egen sälj- och serviceorganisation på våra huvudmarknader. Den grundläggande idén är att erbjuda slutanvändaren säkerhet, ergonomi och ekonomi i "hela förbindelsen". Vi erbjuder till exempel att påbyggaren eller fordonstillverkaren kan få kompletta delsystem levererade in till sin monteringsoperation som ger dem möjligheter till att korta sina leveranstider vilket ger lägre kapitalbindning och därmed bättre totalekonomi.

#### Strategiska samarbeten prioriterat

I Truck Equipments affärsmodell är strategiska samarbeten en viktig beståndsdel. Det flertal omfattande samarbetsprojekt som drivs tillsammans med betydande branschaktörer bekräftar detta och visar på affärsområdets starka ställning på marknaden.

Truck Equipment är involverat i projekt som omfattar framtidskoncept med några av de större tillverkarna i branschen. Strategiska samarbeten ger god förståelse för branschens utveckling och trender, samtidigt som de skapar möjligheter för Truck Equipment att komma in tidigt i utvecklingsarbetet och vara med och påverka utvecklingen i branschen. Därmed skapas värden för både oss och kunderna.

Dessa samarbetsprojekt är ett tydligt bevis på att VBG GROUP inte bara är en leverantör i mängden utan även en strategiskt viktig partner för våra kunder när det gäller att utveckla framtidens produkter.

## Långsiktiga kundrelationer

Genom att konsekvent arbeta med kundnära aktiviteter förstärker affärsområdet sin marknadsposition. Truck Equipment har lång erfarenhet och bred kompetens och fungerar som rådgivare när slutkunderna ska välja produkt i syfte att skapa god totalekonomi för kunderna.

Affärsområdet arrangerar seminarier och utbildningar för kunderna. På detta sätt skapas värden kring varumärkena som innebär att affärsområdet, förutom att vara en god leverantör av olika produkter, även fungerar som expert inom de produktområden man verkar i. VBG GROUP har därigenom kommit att spela en viktig roll som remissinstans för till exempel myndigheter inom området sammankoppling av lastbil och släp.

## Ledande på marknaden

Affärsområdet Truck Equipment är världsledande inom de båda segmenten kopplingar och skjutbara tak för trailers med uppskattningsvis 60 procent av marknaden. Truck Equipment är också teknisk ledare och ligger i framkant när det gäller innovation och avancerade lösningar.

Den samlade kunskap och erfarenhet som finns inom koncernen när det gäller vårt teknikområde är betydande.

## Stärkt marknadsposition och högre lönsamhet 2005

Truck Equipment agerar på en mogen marknad, där efterfrågan till stor del styrs av det allmänna konjunkturläget, som för närvarande är starkt.

De senaste årens målmedvetna satsning på att utveckla samarbetet med kunderna, resulterade i att affärsområdet växte snabbare än marknaden under 2005. De ökade marknadsandelarna berodde även på att vi stod väl förberedda för att hantera den ökade efterfrågan.

Under året omsatte Truck Equipment 624 MSEK (472). Försäljningen fördelade sig på Sverige med 161 MSEK, övriga Norden 122 MSEK, övriga Europa 297 MSEK och övriga världen 44 MSEK. Resultatet blev 94 MSEK (56), en ökning med 69 procent. Rörelsemarginalen steg till 15 procent (12).

## En strategi för framtiden

Truck Equipment har en stark position att vidareutvecklas från. Affärsområdets arbete handlar nu om att genomföra den fastlagda strategin och fortsätta att skapa tillväxt både genom förvärv och organiskt. Förvärvet av Sliding Roofs divisionen ger oss möjligheter att öka närvaron på marknader där VBG GROUP tidigare haft en begränsad närvaro. Potential finns bland annat på flera tillväxtmarknader i östra Europa.



Krone – en av våra viktiga samarbetspartners utrustar sina moderna byggnationer med skjutbara tak från EDSCHA Trailer Systems.



Skjutbara tak från EDSCHA Trailer Systems kan snabbt och enkelt öppnas av föraren när trailers ska lastas och lossas.

## Skjutbara tak en integrerad del av Krones erbjudande

EDSCHA Trailer Systems har under mer än 30 år varit en samarbetspartner till Bernard Krone Fahrzeugwerk, Europas näst största tillverkare av trailers och semi-trailers. I mars 2006 undertecknades ett nytt flerårigt samarbetsavtal, vilket återigen bekräftar EDSCHA Trailer Systems ledande position.

I en intervju förklarar Dr Jürgen Föhrenbach, styrelseordförande i Bernard Krone Holding GmbH & Co KG, att Krone är beroende av leverantörer som EDSCHA Trailer Systems. "Vi vill samarbeta med företag som leder den tekniska utvecklingen och som erbjuder bäst kvalitet och högst kostnadseffektivitet".

Leveranserna måste fungera störningsfritt, eftersom de skjutbara taken levereras "just-in-time" till Krones moderna anläggning i Werlte, Tyskland. Krone tillverkar årligen mellan 22 000 och 25 000 enheter och merparten av dessa är utrustade med skjutbara tak från EDSCHA Trailer Systems. Skandinavien är en av de största marknaderna.

Skjutbara tak är en innovation från EDSCHA Trailer Systems som togs fram och kommersialiserades under slutet av 1960-talet och som fortsatt har utvecklats sedan dess. Systemet erbjuder god ergonomi och snabb hantering vid lastning och lossning. Idag är EDSCHA Trailer Systems det ledande varumärket på marknaden. Som ett starkt komplement till EDSCHA Trailer Systems finns varumärket SESAM, som marknadsförs av koncernens belgiska bolag.



## Power Transmission

# En vinnare på tuff marknad

Power Transmission är det mindre av de två affärsområdena inom VBG GROUP. Det består av det tyska bolaget Ringfeder Power Transmission GmbH och Ringfeder Corp i USA. Affärsområdet Power Transmission erbjuder produkter för kraftöverföring och dämpning till ett flertal olika industrisektorer samt tåg- och flygindustrin.

 RINGFEDER

ECOLOC

Power Transmissions största kundgrupp finns inom den breda industrimarknaden, med fokus på maskin-, kraft- och gruvindustri. Affärsområdet är också en viktig leverantör av specialprodukter till tåg- och flygindustrin. Volymerna är små, men segmentet skapar image och bevisar Ringfeders höga teknik- och kvalitetsnivå. Till flygplansindustrin tillhandahåller man exempelvis detaljer till dörrar.

### Ledande globalt varumärke med starka relationer

Affärsområdet Power Transmission befinner sig i tillväxt och stärkte under 2005 sin position på marknaden. Varumärket RINGFEDER är globalt och väletablerat på affärsområdets huvudmarknader. Inom sitt produktsegment är Ringfeder Power Transmission den enda aktören med betydande försäljning till de tre största maskintillverkande länderna: Japan, Tyskland och USA. Ringfeder är även välkänt på tillväxtmarknader i Asien och Sydamerika.

Affärsområdet har en tradition av att arbeta med mycket långa agent- och kundrelationer. Det är en viktig framgångsfaktor och något som värderas högt på många marknader, då det står för stabilitet och god kundvård. När det gäller varumärket RINGFEDER finns exempel på kundrelationer som går mer än 80 år tillbaka i tiden.

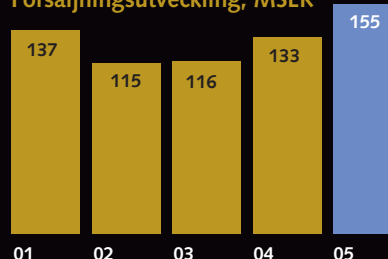
Power Transmission erbjuder en kombination av enskilda produkter och ett utvecklat systemtänkande, kundnära samarbete samt en hög teknisk kompetens, vilket gör att man kan hantera komplexa system och utveckla avancerade lösningar i samarbete med kunden.



## Nyckeltal

	2004	2005
Omsättning, MSEK	132,7	154,5
Rörelseresultat, MSEK	-2,6	13,8
Rörelsemarginal, %	-2,0	8,9
Andel av koncernens omsättning, %	22	20

## Försäljningsutveckling, MSEK



### Profilera RINGFEDER

Inom Power Transmission finns två prioriterade områden. Den första är ett nära samarbete med affärsområdets sourcingpartners i syfte att rationalisera produktionsprocesserna. Dessa partners produktionskunnskap och Power Transmissions produktkunnskap gör det möjligt att anpassa både produkter och produktionsmetoder så att produktkostnaderna kan sänkas ytterligare. Målsättningen är att skapa ökat kundvärde och samtidigt förbättra lönsamheten. Det andra området är ökade marknadsföringsinsatser. Vinstgivande produkter skall stå i fokus för de säljaktiviteter som genomförs. Den pedagogiska uppgiften är att förklara produkternas fördelar och tänkbara applikationsområden. Affärsområdet fokuserar resurserna på att ytterligare utbilda både agenter och kunder så att de bättre kan förstå de mervärden Power Transmissions produkter kan skapa. Detta arbete är viktigt för att på lång sikt kunna utveckla kundaffären, skapa mervärde för kunderna och i slutändan tillväxt inom affärsområdet.

### En marknad i förändring

Som helhet befinner sig marknaden i tillväxt. Den är prispressad och samtidigt priskänslig, då volymprodukter är tillgängliga från ett stort antal leverantörer, vilket ställer krav på Power Transmission att både ta fram nya attraktiva produkter och utveckla kundnyttan. Under 2005 lanserades den nya produktlinjen ECOLOC, en volymprodukt för kraftöverföring via axel-nav-kopplingar, och den har fått ett positivt mottagande. ECOLOC fortsätter att introduceras på nya marknader samtidigt som fler produktvarianter lanseras. När det gäller friktionsfjädrar och spännelement, två betydande produktgrenar för affärsområdet, har koncernen en stark position som marknadsledare.

Marknaden är uppdelad mellan ett stort antal konkurrenter, de flesta distributörer och återförsäljare. Det finns endast ett fåtal leverantörer med teknisk bakgrund. På marknaden finns även kopior och produkter med låg funktionalitet och lägre prestanda. Allt fler konkurrenter växer fram i Kina och andra lågkostnadsländer. De viktigaste konkurrenterna återfinns dock fortfarande i Tyskland och Italien.

Ett steg affärsområdet tagit för att möta den framväxande marknadsbilden är att lansera produkter med anpassad produktprestanda och ett fördelaktigare pris, för att bredda produkterbjudandet och ge kunderna fler alternativ.

### God tillväxt 2005

Power Transmission noterade stark tillväxt i både Nord- och Sydamerika under 2005 och en ny distributör för den sydamerikanska marknaden blev klar under året. Den nordamerikanska marknaden ökade med 34 procent och bidrog starkt till affärsområdets goda resultat. Nordamerika är Power Transmissions största marknad.

Power Transmission ökade sin omsättning med 16 procent. Resultatet blev 13,8 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,9 procent. Affärsområdets mål är att uppnå en uthållig marginal på över 10 procent.

Genom att låta Ringfeder Power Transmission bilda ett eget bolag i Tyskland stärker affärsområdet sin identitet. Förberedelsearbetet pågick under 2005 och bolagsbildningen genomfördes vid årskiftet.

### Framtiden i fokus

Under 2006 ligger särskilt fokus på tre områden för Power Transmission. Det handlar om att öka närvaron på tillväxtmarknaderna Indien, Kina och Sydamerika, att optimera användningen av IT inom marknadsföringen samt att utöka och förstärka koncernens agentnätverk.

I ett något längre perspektiv är det viktigt att öka närvaron på den ryska marknaden samt att fortsätta arbetet med att bredda produktportföljen.

På lång sikt finns det en uppsättning nyckelfaktorer för framgång. En global säljorganisation med lokal närvaro, teknisk expertis med hög kompetens som även erbjuder hjälp med system samt tillgång till snabb och effektiva underhållsinsatser gentemot kunderna.

De marknader där affärsområdet agerar förväntas växa och konjunkturen i branschen är stark. Power Transmission är idag ett framgångsrikt affärsområde med god tillväxtpotential för framtiden.



RINGFEDER levererar friktionsfjäderpaket till Atlas Copcos avancerade sänkborrhustrustningar.



## RINGFEDER hjälper till att borra på djupet

Friktionsfjädrar från RINGFEDER används i utrustning för krävande borrhinar i stenbrott och gruvor världen över. När Atlas Copco Secoroc utvecklades sina senaste så kallade sänkborrhammare valde man att utrusta dem med friktionsfjäderpaket från RINGFEDER. "Luftrycket i utrustningen ökar kontinuerligt, vilket innebär att kraven tilltar på effektiv dämpning. Förut använde vi gum-mifjädrar i borrharna, men friktionsfjäderpaketen ger ökad tillförlitlighet och livslängd och därmed bättre totalekonomi", berättar Thomas Greijer, som är produktansvarig för sänkbormaskinerna på Secoroc.

Tack vare flera unika funktioner, bland annat Secorocs patenterade luftstötdämpare, ökar produktiviteten samtidigt som luft- och bränsleförbrukningen är låg. Sänkbormetoden används inte bara i gruvor och stenbrott, utan också vid till exempel borrhinar efter vatten, grundläggningsarbete, förankring och inte minst borrhinar för bergvärmeutvinning.

Secoroc är en division inom affärsområdet Anläggnings- och Gruvteknik inom Atlas Copco-gruppen. Atlas Copco Secoroc utvecklar, tillverkar och marknadsför bergbormverktyg och är världsledande inom detta område. Divisionen har sex tillverkande enheter på fem kontinenter och huvudkontor i Fagersta.



## Medarbetare

# Aktivt samhällsengagemang och drivna medarbetare

**Kunniga och välmotiverade medarbetare är en nyckelfaktor för framgång på dagens konkurrensutsatta marknad. Medarbetarnas engagemang för att förstärka kundrelationer och tillfredsställa deras behov är ett måste för att få lojala kunder.**

### En attraktiv arbetsgivare

VBG GROUPS medarbetare har en mycket stor samlad kompetens, kunskap och erfarenhet. Värdet i de verksamheter som ingår i koncernen utgörs till stor del av de anställdas kompetens och erfarenhet, något som gäller på alla nivåer inom VBG GROUPS verksamheter. För att koncernen skall fortsätta utvecklas positivt är det viktigt att de anställdas kunnande tas tillvara och utvecklas på bästa sätt.

De utbildningsprogram som genomförs är behovs- och individstyrda. Samtliga medarbetare får genomgå en introduktionskurs vid nyanställning.

### Om personal och anställda

Vid utgången av 2005 var 408 personer (307) anställda i VBG GROUP, varav 146 (145) i Sverige. Under 2005 sysselsatte koncernen i genomsnitt 339 personer (308). Av dessa var 157 (150) verksamma i Sverige.

Inom VBG GROUP finns det av tradition till övervägande del manliga medarbetare. Jämställdhetsarbetet inom koncernen har som mål att nå jämnare könsfördelning och lika lön för lika arbete. Jämställdhetsarbetet syftar i förläng-

ningen mot ett bättre socialt klimat, effektivare arbetsgrupper, ökad rekryteringsbas, bättre kommunikation med kunderna och en positiv bild av koncernen. Det är självklart att inte diskriminera någon på grund av etnisk eller religiös tillhörighet, ålder eller sexuell läggning.

### Löner och bonusprogram

Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 191,3 MSEK (167,5). Detta motsvarar 24,6 procent av omsättningen.

Det finns ett vinstdelningssystem för samtliga anställda i det svenska produktionsbolaget. I övriga bolag finns individuella prestationsbaserade bonusavtal. Bonusen redovisas som rörlig del av lönen.

### Arbetsmiljöfrågor

Då koncernen har verksamheter i flera länder med skilda förutsättningar och lagstiftning, hanteras åtgärder för att förbättra arbetsmiljö och klimat på lokal nivå av respektive bolag inom koncernen. Erfarenheten visar även att de bästa besluten avseende motivation, trivsel och arbetsklimat tas nära medarbetarna.

Förbättringsarbete pågår fortlöpande och syftar mot att skapa en arbetsmiljö med hög trivsel, där medarbetare uppmuntras att ta eget initiativ och ansvar.

### Forskning och utveckling

Koncernen bedriver huvudsakligen marknadsinriktade utvecklingsprojekt för att ta fram nya produkter och applikationer.



Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under 2005 till 11,6 MSEK (10,4). Den övervägande delen var personalkostnader och övriga interna kostnader som långsiktigt allokerats för forskning och utveckling. Viss del utgjordes av externa projektkostnader. Forsknings- och utvecklingsarbete bedrivs företrädesvis i Sverige och Tyskland.

#### Varumärkeskapital

VBG GROUP förvaltar och bygger vidare på sitt varumärkeskapital genom att målmedvetet utveckla koncernens varumärken. Dessa är VBG, RINGFEDER, ARMATON, ONSPOT, SESAM, EDSCHA Trailer Systems och ECOLOC. Säkerhet, kvalitet och innovation är de värden som kommuniceras med samtliga varumärken.

#### VBG GROUP i samhället

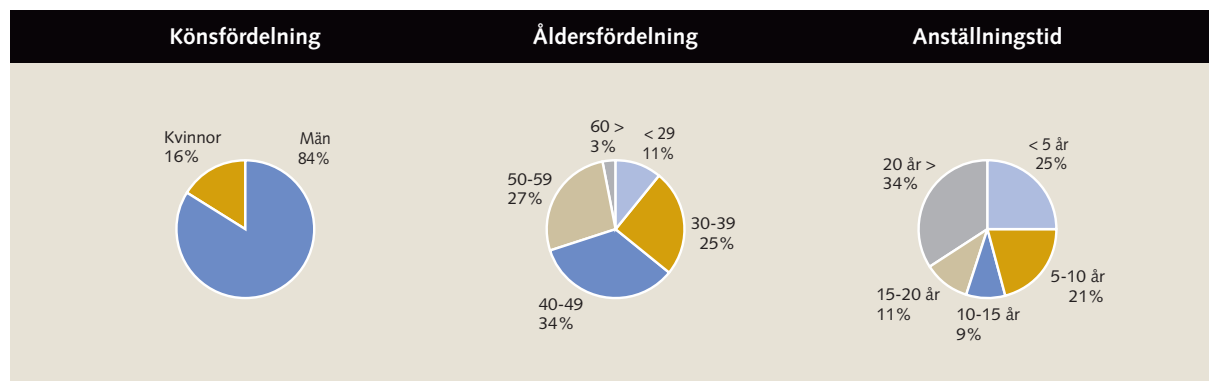
Koncernens grundare Herman Krefting var en aktiv samhällsmedborgare och mycket intresserad av trafiksäkerhetsfrågor. Det senare drev honom att 1951 grunda det företag som utvecklats till VBG GROUP.

Intresset för säkerhetsfrågor är en självklar del i koncernens identitet. Det är en drivkraft i utvecklingen av nya produkter och en viktig länk i det systemtänkande som alltid präglar VBG GROUPs innovativa utvecklingsarbete, från idé till färdig produkt.

#### Stiftelser finansierar forskning

Företag och organisationer förväntas idag ta ett allt större samhällsansvar i det samhälle och den miljö de verkar. Inom VBG GROUP är det ingen ny tanke. Redan på 1970- och 80-talet beslöt Herman Krefting, i syfte att säkra företagets fortbestånd och trygga medarbetarnas anställningar, att fördela en större del av ägandet på tre stiftelser.

Herman Krefting var astmatiker, något som förklarar att en av ägarstiftelserna är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning. Stiftelsen finansierar bland annat professorer inom allergi- och astmaforskning och har hittills delat ut mer än 30 MSEK till forskningsändamål.



# VBG-aktien

VBGs B-aktie handlas på Stockholmsbörsen sedan 1987 och är noterad på O-listan. Den 31 december 2005 uppgick aktiekapitalet i VBG AB (publ) till 34 235 000 SEK, fördelat på totalt 3 423 500 aktier med ett kvotvärde om 10 kronor per aktie.

Det finns två aktieslag, 305 000 A-aktier och 3 118 500 B-aktier. Varje A-aktie har 10 röster och varje B-aktie har 1 röst. Samtliga A-aktier ägs av de tre stiftelserna Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.

## Antal ägare och fördelning

Vid utgången av 2005 hade VBG AB (publ) cirka 4 900 aktieägare (5 299). De tio största ägarna kontrollerar 69 procent av kapitalet och 87 procent av rösterna. Svenska juridiska personer, däribland institutioner såsom försäkringsbolag och fonder, ägde vid årsskiftet 81 procent av kapitalet och 91 procent av rösterna. Det utländska ägandet uppgick till 7 procent.

Totalt antal externt ägda aktier är 3 125 506. En handelspost omfattar 50 aktier.

## Split

Styrelsen föreslår en aktiesplit 4:1, vilket innebär att en gammal aktie ersätts av fyra nya aktier.

## Aktiens utveckling under 2005

Vid årets ingång stod aktien i 117:50 kronor. Slutkursen för 2005 blev 236:00 kronor. Kursen var under året som högst 245 kronor i november månad och som lägst 114 kronor i januari månad. Under 2005 omsattes 603 342 VBG-aktier, vilket motsvarar 19 procent av aktiestocken. I genomsnitt omsattes 2 385 aktier varje börsdag. Antalet transaktioner var i genomsnitt tolv per börsdag.

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för året 21:47 kronor (9:00). Eget kapital per aktie var vid årets utgång 105:75 kronor jämfört med 86:46 vid förra årsskiftet.

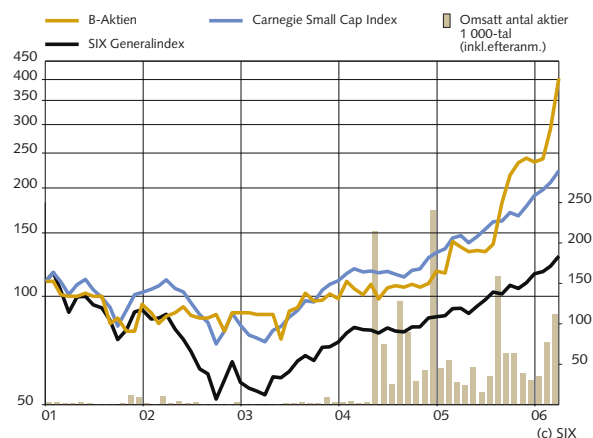
Kursförändringen för en enskild aktie jämfört med förändringen för aktiemarknaden som helhet kallas för betavärde. VBG-aktiens betavärde uppgår under de senaste 24 månaderna till 0,46. Det innebär att aktiens kurssvängningar har varit lägre än de genomsnittliga kursförändringarna på Stockholmsbörsen under perioden.

## Återköpsprogram

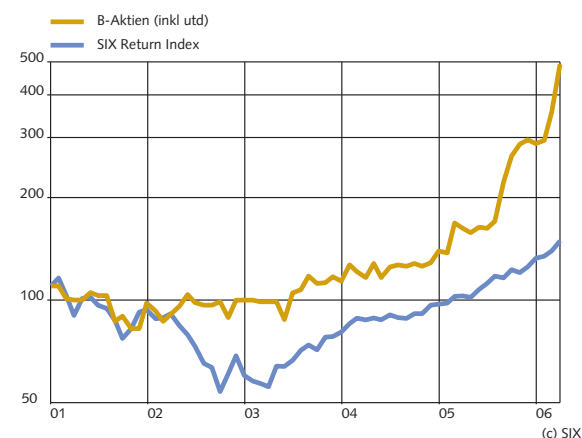
Efter det återköpsprogram som genomfördes 2002 äger VBG AB (publ) 297 994 aktier av serie B. Aktierna motsvarar 8,7 procent av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från bolagsstämman 2005 att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid förvärv av kompletterande verksamhet. Bemyndigandet gäller fram till årsstämman i maj 2006.

Under 2004 förändrades koncernens ägarbild sedan Hexagon delade ut sitt innehav av VBG-aktier till sina aktieägare. Efter den kraftiga ökningen av antalet ägare med mindre poster som skedde i och med utdelningen, har antalet successivt sjunkit och ligger nu relativt stabilt kring knappt 5 000 ägare. Andelen småägare som behållit sina aktier är hög i relation till vad som kan förväntas vid en utdelning av det slag som skedde.

## VBG-aktiens utveckling fem år



## Totalavkastning fem år



### Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att höja utdelningen till 5:50 kronor per aktie (4:00) för räkenskapsåret 2005. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget motsvarande 5,2 procent av koncernens egna kapital vid årets slut och 25,6 procent av koncernens vinst efter skatt.

### Analytiker

Christian Wallberg på Remium Securities, 08-454 32 39, info@remium.com, bevakar regelbundet VBG GROUP.

### De tio största ägarna 30 december 2005

Ägare	A-aktier	B-aktier	Innehav procent	Röster procent
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	102 175	1 012 491	32,56	34,65
Konverta AB		345 809	10,10	5,89
Skrindan AB		234 880	6,86	4,00
Lannebo Småbolag Select		153 289	4,48	2,61
Stiftelsen SLK-anställda	141 825		4,14	24,16
Nordea Bank Norge Odin Sverige 2		90 990	2,66	1,55
Odin Sverige 1, Nordea Bank Norge ASA		80 187	2,34	1,37
Didner & Gerge Aktiefond		72 000	2,10	1,23
Stiftelsen VBG-SLK	61 000	1 750	1,83	10,42
Lindtor Maskin AB		52 700	1,54	0,90
<b>Summa de tio största ägarna</b>	<b>305 000</b>	<b>2 044 096</b>	<b>68,61</b>	<b>86,78</b>
<b>Summa övriga ägare</b>		<b>776 410</b>	<b>22,69</b>	<b>13,22</b>
<b>Summa utestående aktier</b>	<b>305 000</b>	<b>2 820 506</b>	<b>91,30</b>	<b>100,00</b>
<b>VBG AB (publ)</b>		<b>297 994</b>	<b>8,70</b>	
<b>Totalt antal registrerade aktier</b>	<b>305 000</b>	<b>3 118 500</b>	<b>100,00</b>	

### Ägare i Sverige och utomlands

31 dec 2005	Procent av kapitalet
Sverige	93,05
Övriga Norden	5,66
Övriga Europa	0,91
USA	0,28

### Ägarkategorier

31 dec 2005	Procent av kapitalet
Utländska ägare	6,95
Svenska ägare	93,05
Varav:	
Institutioner	80,74
Privatpersoner	19,26

### Storlek på aktieinnehav

	31 dec 2005	Procent av kapitalet
Antal aktier	Antal aktieägare	Andel aktier procent
< 500	4 610	9,31
500-5 000	250	10,01
> 5 000	27	80,68
<b>Totalt</b>		<b>100,00</b>

### Data per aktie

	2001	2002	2003	2004	2005
Vinst per aktie	-2:33	4:83	7:47	9:00	21:47
Utdelning	3:00	3:00	3:00	4:00	5:50
Börskurs vid årets slut	95:00	90:00	100:00	117:50	236:00
P/E tal	neg	18:6	13:4	13:1	11:0
Eget kapital per aktie	85:60	81:78	81:62	86:46	105:75
Kassaflöde per aktie	17:14	19:24	16:63	12:99	27:96
Direktavkastning	3:20	3:30	3:00	3:40	2:33
Antal utestående aktier (tusental)	3 424	3 126	3 126	3 126	3 126
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	3 424	3 275	3 126	3 126	3 126

## Fem år i sammandrag

MSEK	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Försäljning och resultat</b>				IFRS	
Nettoomsättning	552,3	532,8	530,4	604,5	778,5
Rörelseresultat (justerat)*	25,8	33,3	41,1	61,5	101,8
Rörelsemarginal, % (justerat)*	4,7	6,3	7,7	10,2	13,1
Resultat efter finansnetto (justerat)*	22,9	31,6	40,0	60,0	97,4
Vinstmarginal, % (justerat)*	4,2	5,9	7,5	9,9	12,5
Jämförelsestörande poster	-33,0	—	-8,7	-15,7	—
Rörelseresultat (redovisat)	-7,2	33,3	32,4	45,8	101,8
Resultat efter finansnetto (redovisat)	-10,1	31,6	31,3	44,3	97,4
Vinstmarginal, % (redovisat)	-1,8	5,9	5,9	7,3	12,5
Resultat efter skatt	-8,0	15,8	23,3	28,1	67,1
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	503,9	450,2	419,4	444,2	852,4
Sysselsatt kapital	379,5	331,3	293,0	303,2	595,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-0,9	10,2	11,1	15,7	26,7
Eget kapital	293,2	255,6	255,2	270,2	330,5
Avkastning på eget kapital, %	-2,7	5,8	9,1	10,7	22,4
Riskbärande kapital	304,9	274,0	270,7	293,0	387,8
Andel riskbärande kapital, %	60,5	60,9	64,5	66,0	45,5
Soliditet, %	58,2	56,8	60,8	60,7	38,8
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	46,0	56,3	58,2	65,7	102,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58,7	63,0	52,0	40,6	87,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28,8	-13,7	-15,3	-18,0	-321,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38,6	-58,9	-49,6	-16,0	215,4
Årets kassaflöde	-8,7	-9,6	-12,9	6,6	-18,9
<b>Nyckeltal per aktie</b>					
Vinst per aktie, SEK	-2:33	4:83	7:47	9:00	21:47
Utdelning per aktie, SEK	3:00	3:00	3:00	4:00	5:50
Direktavkastning per aktie, %	3:20	3:30	3:00	3:40	2:33
<b>Övrigt</b>					
Medelantal anställda	333	309	301	308	339

\*Före jämförelsestörande poster.

# Förvaltningsberättelse

VBG AB (publ) Org.nr 556069-0751

(Samtliga belopp i TSEK eller MSEK om ej annat anges.)

Styrelsen och verkställande direktören för VBG AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005, bolagets 47:e verksamhetsår.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

### Allmänt

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

De norska och danska försäljningsbolagen är inordnade som dotterbolag till VBG Produkter AB i Vänersborg och det tjeckiska bolaget är dotterbolag till det tyska bolaget Edscha Lkw Schiebeverdecke GmbH. Övriga bolag i koncernen, inklusive VBG Produkter AB och Edscha Lkw Schiebeverdecke GmbH är dotterbolag till VBG AB (publ).

### Affärsområden

Verksamheten är indelad i två affärsområden.

- TRUCK EQUIPMENT (tidigare Lastvagnsutrustning) omfattar tre produktområden: *Coupling Equipment* med varumärkena VBG och RINGFEDER, *Sliding Roofs* med varumärkena EDSCHA Trailer Systems och SESAM samt *General Truck Equipment* som består av produktgrupperna automatiska slirskydd (ONSPOT), flakstolpar (ARMATON), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastfordon.
- POWER TRANSMISSION (tidigare Maskinelement) omfattar tre produktområden. *Shaft-hub Connections* (RINGFEDER) och *Friction Springs* (RINGFEDER) där kunderna är maskintillverkare och högteknologiska företag över hela världen.

Det tredje produktområdet *Special Products* är en blandning av kompletterande tradingprodukter och konstruktionslösningar där den ursprungliga RINGFEDER-produkten byggs samman till en ny produktapplikation.

### Organisation

Verksamheten bedrivs i en operativ struktur som skär tvärs igenom lands- och bolagsgränser. Koncernchefen uppstår för närvarande även rollen som affärsområdeschef för Truck Equipment.

### Omsättning och resultat koncernen

Från och med fjärde kvartalet redovisades koncernens senaste stora förvärv, produktområdet *Sliding Roofs*, i affärsområdet Truck Equipment. Därmed utökades koncernens portfölj av starka varumärken med EDSCHA Trailer Systems och SESAM. Den förvärvade verksamheten bidrog med 75,6 MSEK till att fjärde kvartalets omsättning på 267,6 MSEK var den högsta i koncernens historia.

Koncernens årsomsättning ökade med 28,8 procent till 778,5 MSEK (604,5). Omsättningsökningen genom förvärv var 12,5 procent (75,6 MSEK) och den organiska tillväxten uppgick till 16,3 procent (98,4 MSEK). För första gången i koncernens historia översteg rörelseresultatet 100 miljoner kronor, 101,8 MSEK. Resultatet före skatt mer än fördubblades och uppgick till 97,4 MSEK (44,3). Koncernresultatet är belastat med koncerngemensamma kostnader, som inte fördelats ut till affärsområdenas rörelseresultat, med -5,9 MSEK (-7,3).

Vinsten per aktie efter skatt steg kraftigt till 21:47 SEK (9:00). De kapitalrelaterade lönsamhetstalen steg markant under året, avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 26,7 procent (15,7) och avkastningen på eget kapital blev 22,4 procent (10,7). Koncernens soliditet sjönk dock väsentligt till 38,8 procent (60,7) som en konsekvens av att förvärvet till övervägande del finansierats via lån.

	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Nettoomsättning	778,5	267,6	160,0	176,1	174,8	604,5	158,3	142,3	149,4	154,5
Rörelseresultat	101,8	35,8	24,7	21,6	19,7	45,8	12,0	11,4	6,6	15,7
Rörelsemarginal, %	13,1	13,4	15,4	12,3	11,3	7,6	7,6	8,0	4,4	10,2
Resultat efter finans	97,4	31,8	24,6	21,5	19,5	44,3	11,7	11,2	6,1	15,3
Vinstmarginal, %	12,5	12,0	15,4	12,2	11,2	7,3	7,4	7,9	4,0	9,9
Resultat efter skatt	67,1	21,8	16,7	15,0	13,6	28,1	5,8	7,3	4,6	10,4
Vinst per aktie	21:47	6:99	5:33	4:82	4:34	9:00	1:86	2:35	1:46	3:33
ROCE, % (ack.)	26,7		27,8	26,3	25,6	15,7		15,6	15,7	21,7
ROE, % (ack.)	22,4		20,7	20,2	19,4	10,7		11,3	11,6	15,9
Soliditet, %	38,8		37,1	59,8	60,2	60,7		61,2	59,9	61,8

### Affärsområde Truck Equipment (tidigare "Lastvagnsutrustning")

Med införlivandet av divisionen *Sliding Roofs* blev omsättningen för fjärde kvartalet markant högre än någonsin tidigare 225,7 MSEK (126,9). Fjärde kvartalet präglades av ett intensivt arbete med att integrera och anpassa *Sliding Roofs* divisionen vilket medfört vissa extra kostnader. Bland annat beslutades i december att monteringslinan för *sliding roofs* skall flyttas från Remscheid i Tyskland till anläggningen i Tjeckien. Flytten berör 25-30 kollektivanställda och beräknas vara fullt genomförd till sommaren 2006. Beräknade avvecklingskostnader har belastat fjärde kvartalets resultat.

Affärsområdets tidigare helt dominerande produktområde *Coupling Equipment* med de två starka varumärkena VBG och RINGFEDER stod före förvärvet för 89 procent av affärsområdets omsättning, och 52 procent av affärsområdets omsättning fakturerades i de nordiska länderna.

I den nya strukturen skapas en bättre fördelning mellan de olika produktområdena och mellan de geografiska marknaderna. Sista kvartalet 2005 stod *Coupling Equipment* för 56 procent av omsättningen och de nordiska länderna för 34 procent.

Totalt ökade omsättningen för affärsområdet med 32,3 procent till 624,1 MSEK (471,8).

Omsättning Truck Equipment	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<b>Produktområden:</b>										
Coupling Equipment	478,5	125,6	106,8	125,3	120,8	413,2	105,6	93,4	105,9	108,3
Sliding Roofs	75,6	75,6								
General Truck Equipment	70,0	24,5	14,6	14,7	16,2	58,6	21,3	12,1	11,3	13,9
<b>Truck Equipment</b>	<b>624,1</b>	<b>225,7</b>	<b>121,4</b>	<b>140,0</b>	<b>137,0</b>	<b>471,8</b>	<b>126,9</b>	<b>105,5</b>	<b>117,2</b>	<b>122,2</b>
<b>Marknader:</b>										
Sverige	160,7	42,8	36,4	40,9	40,6	131,8	37,2	27,0	31,3	36,3
Övriga Norden	122,0	33,1	23,9	35,0	30,0	105,2	27,7	19,2	30,7	27,6
Övriga Europa	297,1	136,9	48,9	53,2	58,1	194,2	50,2	47,6	46,2	50,2
Övriga Världen	44,3	12,9	12,2	10,9	8,3	40,6	11,8	11,7	9,0	8,1
<b>Truck Equipment</b>	<b>624,1</b>	<b>225,7</b>	<b>121,4</b>	<b>140,0</b>	<b>137,0</b>	<b>471,8</b>	<b>126,9</b>	<b>105,5</b>	<b>117,2</b>	<b>122,2</b>

År 2005 präglades av en stabil och stark marknad vilket skapat förutsättningar för ett högt kapacitetsutnyttjande inom organisationen. För helåret blev rörelseresultatet för affärsområdet Truck Equipment 93,9 MSEK, vilket var en

ökning med 69 procent jämfört med föregående år (55,6). Rörelsemarginalen steg till 15,1 procent (11,8).

Omsättning/Resultat Truck Equipment:	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Nettoomsättning	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2
Rörelseresultat	93,9	29,5	22,1	22,9	19,4	55,6	17,1	10,9	10,4	17,2
Rörelsemarginal, %	15,1	13,1	18,2	16,4	14,2	11,8	13,5	10,3	8,9	14,1

#### Affärsområde Power Transmission (tidigare "Maskinelement")

Försäljningsvolymerna utvecklades i stort sett positivt under hela 2005. Framför allt bidrog den nordamerikanska marknaden, med en ökning på 33,9 procent, till att affärsområdets omsättning blev 16,4 procent högre än föregående år 154,4 MSEK (132,7). Den europeiska marknaden minskade dock något.

Föregående år avslutades det stora omstrukturingsprojektet inom produktion och sourcing och då redovisade affärsområdet ett underliggande rörelseresultat på 13,1 MSEK med marginalen 9,9 procent.

Omsättning Power Transmission	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<b>Produktområden:</b>										
Friction Springs	31,8	8,9	8,0	7,2	7,7	26,1	6,5	8,2	5,7	5,7
Shaft-hub Connections	68,3	18,6	16,4	15,5	17,8	63,0	14,9	17,0	15,0	16,1
Special Products	54,3	14,4	14,2	13,4	12,3	43,6	10,0	11,6	11,5	10,5
<b>Power Transmission</b>	<b>154,4</b>	<b>41,9</b>	<b>38,6</b>	<b>36,1</b>	<b>37,8</b>	<b>132,7</b>	<b>31,4</b>	<b>36,8</b>	<b>32,2</b>	<b>32,3</b>
<b>Marknader:</b>										
Europa	49,4	11,7	11,5	12,3	13,9	51,5	11,8	14,5	11,4	13,8
Nordamerika	79,8	22,4	20,8	19,0	17,6	59,6	13,5	16,1	16,0	14,0
Övriga världen	25,2	7,8	6,3	4,8	6,3	21,6	6,1	6,2	4,8	4,5
<b>Power Transmission</b>	<b>154,4</b>	<b>41,9</b>	<b>38,6</b>	<b>36,1</b>	<b>37,8</b>	<b>132,7</b>	<b>31,4</b>	<b>36,8</b>	<b>32,2</b>	<b>32,3</b>

Omsättning/Resultat Power Transmission	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Nettoomsättning	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3
Operativt resultat	13,8	6,9	3,2	1,7	2,0	13,1	3,4	3,3	3,2	3,2
Omstrukturering	—	—	—	—	—	-15,7	-6,2	-1,6	-4,9	-3,0
Rörelseresultat	13,8	6,9	3,2	1,7	2,0	-2,6	-2,8	1,7	-1,7	0,2
Rörelsemarginal, %	8,9	16,5	8,3	4,7	5,3	-2,0	-8,9	4,6	-5,3	0,6

#### Skattekostnad

Årets skattekostnad uppgick till 30,2 MSEK (16,3), varav betald skatt utgjorde 28,0 MSEK (9,3). Kostnaden motsvarar en skattesats för koncernen på 31,1 procent (36,6).

#### Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2005 till 316,5 MSEK (16,3), varav 291,5 MSEK (0) avser förvärvade nettotillgångar och goodwill genom förvärvet av Edscha Sliding Roofs.

#### Exponering i utländsk valuta

Med valutarisk menas risken att koncernens kommersiella flöden samt dess nettotillgångar i utländska dotterbolag påverkas negativt vid en kursförändring av utländska valutor mot dotterbolagens valutor (transaktionsrisk) eller dotterbolagens valutor mot den svenska kronan (omräkningsrisk).

Ungefär 15 procent av koncernens försäljning faktureras i annan valuta än den lokala valutan i de producerande koncernbolagen i Sverige, Tyskland, Belgien och Tjeckien. Andelen inköp i utländsk valuta var mindre än 10 procent av sålda varors kostnad. Valutakursförändringarnas påverkan på koncernens rörelseresultat uppgick till cirka 1 MSEK.

Omräkningsrisken uppkommer då koncernen investerar i nettotillgångar i annan valuta än SEK. Koncernen hade vid utgången av året nettotillgångar i de

utländska dotterbolagen på sammanlagt 324 MSEK, varav 82 procent i EUR, 14 procent i USD, 0,5 procent i GBP, 2 procent i DKK och 1 procent i NOK. Omräkningsdifferensen var för 2005 positiv 5,7 MSEK (-3,7) och redovisades i enlighet med koncernens principer direkt mot det egna kapitalet. Enligt koncernpolicy säkras ej denna omräkningsrisk.

Koncernen hade vid årsskiftet nettoupplåning i utländsk valuta med 25 MEUR.

#### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var för helåret 87,4 MSEK (40,6). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 321,7 MSEK (18,0) där 299,9 MSEK avser förvärv av dotterföretag. Koncernen tog under året upp nya lån med netto 227,9 MSEK (-6,6). Vidare har utdelning till aktieägarna gjorts med -12,5 MSEK (-9,4). Årets kassaflöde blev netto -18,8 MSEK (6,6).

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 1,2 MSEK och uppgick därefter till 60,8 MSEK (78,4).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld ökade under året med 254,2 MSEK och per årsskiftet uppgick den till 247,2 MSEK (-7,0).

Det egna kapitalet ökade till 330,5 MSEK (270,2) och påverkades under 2005 positivt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag med 5,7 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var 0,75 (-0,03). Soliditeten sjönk till 38,8 procent (60,7) på grund av att förvärvet till övervägande del lånefinansierats.

## Personal

Vid utgången av 2005 var 408 personer (307) anställda i koncernen, varav 146 (145) i Sverige. Under 2005 sysselsatte koncernen i genomsnitt 339 personer (308). Av dessa var 156 (149) verksam i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 191,3 MSEK (167,5).

## Moderbolaget

Verksamheten i VBG AB (publ) inriktar sig 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 samt vissa maskiner och inventarier som hyrs av dotterbolaget VBG Produkter AB.

Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter, skall samlas direkt i moderbolaget. VBG AB (publ) fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter. Bolagets nettoomsättning 2005 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 12,1 MSEK (12,7). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev 29,5 MSEK (19,8). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 10,2 MSEK (37,3), samtidigt hade bolaget ett långfristigt förvärvslån på 179,2 MSEK och en kortfristig checkkredit på 56,8 MSEK. Bolaget hade inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

## Miljöpåverkan

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl producerande som administrativa områden. Verksamheten är inte miljöstörande i ett snävt perspektiv, men det är ändå naturligt att koncernen som en ledande aktör inom branschen intar en aktiv roll i det miljöförbättrande arbetet. Detta görs genom att begränsa påverkan från de egna processerna på den omgivande miljön, men också genom att produkterna ökar effektiviteten inom transportsektorn och därigenom begränsar miljöstörande effekter från t ex lastbilstransporter. VBG Produkter AB är miljöcertifierade enligt ISO 14001 sedan 1998 och Ringfeder VBG GmbH sedan 2003.

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

MSEK	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Försäljning och resultat</b>		<b>IFRS</b>			
Nettoomsättning	778,5	604,5	530,4	532,8	552,3
Resultat efter finansnetto (justerat)	97,4	60,0	40,0	31,6	22,9
Jämförelsestörande poster	—	-15,7	-8,7	—	-33,0
Resultat efter finansnetto (redovisat)	97,4	44,3	31,3	31,6	-10,1
Resultat efter skatt	67,1	28,1	23,3	15,8	-8,0
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	852,4	444,1	419,4	450,2	503,9
Eget kapital	330,5	270,2	255,2	255,6	293,2
Riskbärande kapital	387,8	293,0	270,7	274,0	304,9
Soliditet, procent	38,8	60,7	60,8	56,8	58,2
Andel riskbärande kapital, procent	45,5	66,0	64,5	60,9	60,5
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastning sysselsatt kapital, procent	26,7	15,7	11,1	10,2	-0,9
Avkastning eget kapital, procent	22,4	10,7	9,1	5,8	-2,7
Vinstmarginal, procent (justerad)	12,5	9,9	7,5	5,9	4,2
Vinstmarginal, procent (redovisad)	12,5	7,3	5,9	5,9	-1,8
<b>Övrigt</b>					
Antal anställda vid årets slut	408	307	292	302	323
Medelantal anställda	339	308	301	309	333

## Styrelsens arbetsformer

Styrelsen i VBG AB (publ) består för närvarande av fem ordinarie ledamöter valda av bolagsstämman. Bolagsstämman valde inga suppleanter. Lönagarorganisationerna SIF/CF/Ledarna och Metall utser därutöver var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant.

Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

Under verksamhetsåret 2005 hade styrelsen 7 (6) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören.

Ordinarie bolagsstämma 2005 valde en nomineringskommitté och styrelsen utsåg på uppdrag av bolagsstämman såväl revisionskommitté som ersättningskommitté. Bolagets revisor rapporterar årligen till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll.

## VBG-aktien och ägarförhållanden

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för året 21:47 kr (9:00). Eget kapital per aktie var vid årets utgång 105:75 kr jämfört med 86:46 vid förra årsskiftet.

Under 2002 genomfördes ett återköpsprogram av VBG-aktier, som resulterade i att 297 994 aktier av serie B ägs av VBG AB (publ). Dessa aktier motsvarar 8,7 procent av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från bolagsstämman 2005 att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid förvärv av kompletterande verksamhet. Bemyndigandet gäller fram till årsstämman i maj 2006. Totalt antal externt ägda aktier är 3 125 506.

Vid utgången av 2005 var antalet registrerade aktieägare 4 900 (5 299).

VBG ABs största aktieägare är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning med 32,6 procent av kapitalet och 34,7 procent av rösterna.

Två andra stiftelser, också stiftade av koncernens grundare Herman Krefting, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK äger 5,9 procent av aktierna, men har genom sina innehav av A-aktier en röstandel på 34,6 procent.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till utdelning har beaktat koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat föreslå årsstämman att besluta om en utdelning på 5:50 kronor per aktie (4:00).

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	49 144 670 kr
Årets resultat	29 850 445 kr
	<b>78 995 115 kr</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	17 190 283 kr
att i ny räkning överförs	61 804 832 kr
	<b>78 995 115 kr</b>

# Koncernresultaträkning

	Not	2005	2004
Nettoomsättning	2	778 470	604 484
Kostnad för sålda varor	7	-486 131	-389 162
<b>Bruttoresultat</b>		<b>292 339</b>	<b>215 322</b>
Försäljningskostnader		-130 924	-111 597
Administrationskostnader		-51 481	-39 061
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11 624	-10 440
Övriga rörelseintäkter	3	3 486	2 150
Övriga rörelsekostnader	7	—	-10 583
		<b>-190 543</b>	<b>-169 531</b>
<b>Rörelseresultat</b>	4,5,6	<b>101 796</b>	<b>45 791</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter		1 376	1 029
Finansiella kostnader		- 5 805	-2 406
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-4 429</b>	<b>-1 377</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
Skatt på årets resultat	9	-30 237	-16 284
<b>Årets resultat</b>		<b>67 130</b>	<b>28 130</b>
<b>Vinst per aktie</b>			
		<b>21:47</b>	<b>9:00</b>
<b>Antal aktier vid årets slut</b>		<b>3 125 506</b>	<b>3 125 506</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier under året</b>		<b>3 125 506</b>	<b>3 125 506</b>

# Koncernbalansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	10		
Dataprogramvaror och varumärken		69 774	1 472
Goodwill		223 291	29 863
		<b>293 065</b>	<b>31 335</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	11		
Byggnader och mark		55 290	22 734
Maskiner och andra tekniska anläggningar		48 119	50 936
Inventarier, verktyg och installationer		23 698	21 387
Pågående nyanläggningar		5 539	60
		<b>132 646</b>	<b>95 117</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	13	2 145	2 265
Andra långfristiga fordringar		—	1 552
		<b>2 145</b>	<b>3 817</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>427 856</b>	<b>130 269</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>	14		
Råvaror och förnödenheter		71 217	43 528
Varor under tillverkning		32 896	30 516
Färdiga varor och handelsvaror		79 425	52 458
		<b>183 538</b>	<b>126 502</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		153 844	93 920
Skattefordran		5 486	5 333
Övriga fordringar		14 551	5 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	6 291	4 364
		<b>180 172</b>	<b>109 016</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kortfristiga placeringar		2 459	25 482
Kassa och bank		58 368	52 945
		<b>60 827</b>	<b>78 427</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>424 537</b>	<b>313 945</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>852 393</b>	<b>444 214</b>

forts. Koncernbalansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	16		
Aktiekapital		34 235	34 235
Övrigt tillskjutet kapital		32 111	32 111
Reserver avseende omräkningsdifferenser		2 002	-3 671
Balanserade vinstmedel inkl året vinst		262 187	207 559
<b>Summa eget kapital</b>		<b>330 535</b>	<b>270 234</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	68 871	63 716
Uppskjuten skatteskuld	13	59 419	25 110
Övriga avsättningar	19	1 255	1 467
Skulder till kreditinstitut	20	144 650	79
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>274 195</b>	<b>90 372</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	22	56 769	7 644
Skulder till kreditinstitut		37 720	—
Leverantörsskulder		63 357	25 315
Skatteskulder		17 148	1 087
Övriga skulder		16 176	8 819
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	56 493	40 743
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>247 663</b>	<b>83 608</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>852 393</b>	<b>444 214</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	21	<b>Inga</b>	<b>118 399</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	24	<b>214</b>	<b>214</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Tillskjutet kapital	Reserv avseende omräkningsdifferenser	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2004-01-01</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>—</b>	<b>188 806</b>	<b>255 152</b>
Omräkningsdifferens				-3 671		-3 671
Årets resultat 2004					28 130	28 130
Utdelning					-9 377	-9 377
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>32 111</b>	<b>-3 671</b>	<b>207 559</b>	<b>270 234</b>
Omräkningsdifferens				5 673		5 673
Årets resultat					67 130	67 130
Utdelning					-12 502	-12 502
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	16	<b>34 235</b>	<b>70 012</b>	<b>2 002</b>	<b>262 187</b>	<b>330 535</b>

# Kassaflödesanalys för koncernen

	Not	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		101 796	45 791
Avskrivningar		25 214	24 028
Övriga ej likviditetspåverkande poster	26	-6 518	4 389
Erhållen ränta		1 384	1 254
Erlagd ränta		-4 504	-1 607
Betald skatt		-15 095	-8 147
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>		<b>102 277</b>	<b>65 708</b>
Minskning/ökning (-) av varulager		-10 872	-11 844
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		1 214	-20 815
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar		-5 451	-4 144
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		10 652	5 164
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		-10 429	6 494
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>87 391</b>	<b>40 563</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	29	-299 899	—
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	26	-656	-1 054
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-24 344	-15 204
Sålda materiella anläggningstillgångar		1 683	-226
Avyttring/amortering av finansiella anläggningstillgångar		1 552	-1 528
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-321 664</b>	<b>-18 012</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna nya lån		227 936	—
Amortering av lån		—	-6 611
Utbetald utdelning		-12 502	-9 376
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>215 434</b>	<b>-15 987</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-18 839</b>	<b>6 564</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>78 427</b>	<b>71 920</b>
Omräkningsdifferens likvida medel		1 239	-57
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	26	<b>60 827</b>	<b>78 427</b>
Outnyttjad checkräkningskredit		83 531	20 805
<b>Summa disponibla likvida medel</b>		<b>144 358</b>	<b>99 232</b>
<b>Förändring av nettolåneskuld</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar		308 010	71 439
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		-60 827	-78 427
<b>Nettolåneskuld</b>		<b>247 183</b>	<b>-6 988</b>
<b>Förändring av räntebärande nettolåneskuld</b>		<b>254 171</b>	<b>-11 497</b>

## Moderbolagets resultaträkning

	Not	2005	2004
Nettoomsättning		12 129	12 665
<b>Bruttoresultat</b>		<b>12 129</b>	<b>12 665</b>
Försäljningskostnader			
Administrationskostnader		-14 174	-14 343
Övriga rörelseintäkter		90	—
Övriga rörelsekostnader		-4 774	-6 328
		<b>-18 858</b>	<b>-20 671</b>
<b>Rörelseresultat</b>	4,5,6	<b>-6 729</b>	<b>-8 006</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Utdelningar från andelar i dotterföretag		40 000	28 000
Finansiella intäkter		801	540
Finansiella kostnader		-4 542	-775
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>36 259</b>	<b>27 765</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>29 530</b>	<b>19 759</b>
Bokslutsdispositioner	8	501	85
Skatt på årets resultat	9	-181	-65
<b>Årets resultat</b>		<b>29 850</b>	<b>19 779</b>

## Moderbolagets balansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Varumärken, patent och andra rättigheter	10	24 867	23 523
		<b>24 867</b>	<b>23 523</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	11		
Byggnader och mark		10 662	9 010
Maskiner och andra tekniska anläggningar		1 139	2 818
Inventarier, verktyg och installationer		284	673
		<b>12 085</b>	<b>12 501</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	12	449 147	97 854
Fordringar hos koncernföretag		3 056	2 908
		<b>452 203</b>	<b>100 762</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>489 155</b>	<b>136 786</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		—	1 375
Fordringar hos koncernföretag		17 306	10 605
Skattefordran		4 017	4 132
Övriga fordringar		1 851	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 063	651
		<b>24 237</b>	<b>16 775</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kortfristiga placeringar		2 459	25 482
Kassa och bank		7 714	11 784
		<b>10 173</b>	<b>37 266</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34 410</b>	<b>54 041</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>523 565</b>	<b>190 827</b>

forts. Moderbolagets balansräkning

	Not	2005-12-31	2004-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	16		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		34 235	34 235
Överkursfond		—	47 303
Reservfond		53 249	5 946
		<b>87 484</b>	<b>87 484</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		49 145	41 868
Årets resultat		29 850	19 779
		<b>78 995</b>	<b>61 647</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>166 479</b>	<b>149 131</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	17	<b>25 701</b>	<b>26 202</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner, PRI	18	10 704	10 717
<b>Summa avsättningar</b>		<b>10 704</b>	<b>10 717</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Lån		141 450	—
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>141 450</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit		56 770	—
Leverantörsskulder		868	1 831
Skulder till dotterföretag		80 720	—
Lån		37 720	—
Övriga kortfristiga skulder		181	252
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2 972	2 694
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>179 231</b>	<b>4 777</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>523 565</b>	<b>190 827</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		—	—
<b>Ansvarsförbindelser</b>	24	<b>13 990</b>	<b>40 679</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2004-01-01</b>		<b>34 235</b>	<b>47 303</b>	<b>5 946</b>	<b>51 244</b>	<b>138 728</b>
Årets resultat 2004					19 779	19 779
Utdelning					-9 376	-9 376
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>		<b>34 235</b>	<b>47 303</b>	<b>5 946</b>	<b>61 647</b>	<b>149 131</b>
Årets resultat					29 850	29 850
Utdelning					-12 502	-12 502
Omföring av överkursfond till reservfond			-47 303	47 303		
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	16	<b>34 235</b>	<b>0</b>	<b>53 249</b>	<b>78 995</b>	<b>166 479</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-6 729	-8 006
Avskrivningar	4 698	5 092
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-555	-79
Erhållen ränta	809	873
Erhållen utdelning	40 000	28 000
Erlagd ränta	-4 090	-259
Betald skatt	-66	-65
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>	<b>34 067</b>	<b>25 556</b>
Minskning/ökning (-) av kundfordringar	1 375	-1 375
Minskning/ökning (-) av övriga kortfristiga fordringar	-8 703	-5 202
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	-963	1 324
Ökning/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder	80 927	745
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>106 703</b>	<b>21 048</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 562	-56
Sålda materiella anläggningstillgångar	90	1 130
Investering i dotterbolag	-351 698	—
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	—	-2 908
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3 064	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-357 234</b>	<b>-1 834</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-12 502	-9 376
Upptagna lån	179 170	—
Ökning av kortfristiga finansiella skulder	56 770	—
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>223 438</b>	<b>-9 376</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-27 093</b>	<b>9 838</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>37 266</b>	<b>27 428</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>10 173</b>	<b>37 266</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	83 530	—
<b>Summa disponibla likvida medel</b>	<b>93 703</b>	<b>37 266</b>

# Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

## Not 1 Allmän information

VBG AB (publ) är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverknings- och försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Tjeckien och Belgien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, Frankrike, England och USA. Verksamheten inriktas på Truck Equipment samt det kompletterande affärsområde Power Transmission.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat och med säte i Sverige.

Adressen till huvudkontoret är Box 1216, 462 28 Vänersborg.

Moderföretaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella standarder IFRS sådana de antagits av EU. Därutöver tillämpas Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 30. Tidigare tillämpades Redovisningsrådets rekommendationer. 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.

Moderbolaget följer Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation RR 32. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper överensstämmer, om inte annat specifikt anges.

År 2005 är det första räkenskapsår för vilket bolaget lämnar finansiella rapporter presenterade enligt IFRS. Årsredovisningen omfattas därför av reglerna i IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". 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.

Koncernen har analyserat de IFRS-standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft och som ej tillämpats i 2005 års årsredovisning. Endast IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures, som träder i kraft 2007 bedöms beröra koncernen. Den nya standarden avser omfattningen och innehållet i presentationen av finansiella instrument och risker i årsredovisningen och förväntas vid införandet inte få någon väsentlig påverkan på resultat och ställning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i not 28.

Redovisningen i koncernen är upprättad som om koncernen alltid redovisat enligt IFRS, vilket innebär att jämförelseårets uppgifter omarbetats till de ändrade principerna. Koncernen har dock valt att utnyttja följande frivilliga undantag från denna metod vilket IFRS tillåter.

- Ingen retroaktiv omräkning av förvärvsanalyser avseende förvärv före övergångsdatum har gjorts.
- Koncernen har vid övergången till IFRS nollställt ackumulerade omräkningsdifferenser som uppkommit då utländska dotterföretag inräknats i koncernredovisningen.
- Övergång till IAS 32 och IAS 39 avseende redovisning av finansiella instrument har skett per 2005-01-01. Jämförelseårets uppgifter avseende finansiella instrument presenteras därför enligt tidigare redovisningsprinciper.
- Alla aktuariella differenser avseende förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i pensionskulden vid övergångstidpunkten.

Skillnaden mot tidigare redovisningsprinciper inskränker sig till IFRS 3 (Företagsförvärv), där goodwill inte längre skall skrivas av. Istället skall det varje år ske en prövning om det föreligger något nedskrivningsbehov avseende goodwill. Avsättning till omstruktureringsserv får inte heller längre ske i förvärvsbalansen, utan kostnaderna för omstruktureringsåtgärder som är en följd av företagsförvärv kommer att direkt belasta resultatet. VBG har valt enligt IFRS 1 att inte räkna om förvärv som skett före den 1 januari 2004. Goodwill för förvärv före den 1 januari 2004 har redovisats utifrån restvärdet för goodwill enligt balansräkningen per den 31 december 2003. Hur omräkning gjort av tidigare års redovisningar visas i not 31.

### Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill.

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

### Skatter

Periodens skattekostnad eller intäkt består av aktuell respektive uppskjuten skatt.

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

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

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

### Fordringar

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

### Effekter av ändrade valutakurser

#### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

#### *Transaktioner och balansposter*

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

#### Koncernföretag

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

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

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar till eget kapital. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

#### Varulager

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

#### Pensionsförpliktelser

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

I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelsena och verkligt värde på eventuella förvaltningstillgångar som antingen en avsättning eller en långfristig finansiell fordran.

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

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

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

Ytterligare detaljuppgifter inklusive uppgifter om väsentliga aktuariella antaganden framgår av not 18.

#### Immateriella tillgångar

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

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

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

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

Varumärken	15 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år

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

#### Forskning och utveckling

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

#### Materiella anläggningstillgångar

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

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

Ränta på investeringar under uppförandeperioden aktiveras ej.

#### Nedskrivningar

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

#### Leasing

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

Koncernen har ej några finansiella leasingavtal. 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.

#### 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. Koncernens finansiella tillgångar ingår i följande kategorier: Finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, lånefordringar och kortfristiga placeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella anläggningstillgångar, 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.

I kategorin *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen* ingår koncernens derivatinstrument. Koncernen utnyttjar derivatinstrument för att reducera valutarisker i framtida kassaflöden. De derivatinstrument som använts under året är valutaterminer. Förändringen i verkligt värde avseende dessa derivat under perioden har redovisats direkt i resultaträkningen då säkringsredovisning enligt IAS 39 inte tillämpas vad gäller kassaflödessäkringar.

Med hänvisning till lätttnadsreglerna i IFRS 1, presenteras finansiella instrument enligt tidigare redovisningsprinciper för jämförelseåret. Detta innebär att samtliga finansiella instrument redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet. En omarbetning av jämförelseårets uppgifter till IAS 39 skulle inte ha inneburit någon väsentlig förändring av resultat- och balansräkning.

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:er skall föras direkt till eget kapital. Dessa omfattar bland annat effekter av redovisning till verkligt värde, säkringsredovisningseffekter samt omräkningsdifferenser.

*Balanserad vinst* utgörs främst av under åren intjänade medel redovisade i resultaträkningen med avdrag för lämnade utdelningar. Här ingår även belopp som i juridisk person 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 miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte ske och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseföruster.

### Rapportering av segment

Affärsområden (rörelsegränar) innehåller produkter som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från andra rörelsegränars. Geografiska marknader tillhandahåller produkter inom en speciell ekonomisk miljö som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från de risker och den avkastning som gäller för enheter som är verksamma i andra ekonomiska miljöer. I koncernen klassificeras affärsområden som primära segment och geografiska områden som sekundära.

### Kassaflödesanalys

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

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

### Nyckeltalsdefinitioner

#### *Riskbärande kapital*

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

#### *Soliditet*

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

#### *Andel riskbärande kapital*

Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

#### *Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)*

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

#### *Avkastning på eget kapital (ROE)*

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

#### *Vinstmarginal*

Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

#### *Nettolåneskuld*

Räntebärande låneskulder och avsättningar minskat med likvida medel.

## Not 2 Rapportering för segment (MSEK)

### Primära segment – Affärsområden (rörelsegrenar)

Koncernen är organiserad i två huvudsakliga affärsområden.

- **Truck Equipment** (tidigare "Lastvagnsutrustning") indelas i tre produktområden. Coupling Equipment (med varumärkena VBG och RINGFEDER) omfattar ett antal produkter som används för sammankoppling av lastbil och släp. Sliding Roofs (med varumärkena EDSCHA Trailer Systems och SESAM) med produkter för skjutbara tak till lastbilar och trailers. General Truck Equipment är samlingsnamnet för ett antal mindre produktområden som automatiska slirskydd (ONSPOT), flakstolpar (ARMATON), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar.
- **Power Transmission** (tidigare "Maskinelement") Ingick i förvärvet av Ringfeder (1997) och omfattar tre produktområden. Shaft-hub Connections (RINGFEDER) och Friction Springs (RINGFEDER) där kunderna är maskintillver-

kare och högteknologiska företag över hela världen. Det tredje produktområdet Special Products marknadsförs av Ringfeder Corp. i USA, som utvecklar kundanpassade systemlösningar med ingående komponenter från såväl RINGFEDER som andra företag i branschen. Affärsområdet var föremål för ett omfattande omstrukturingsprogram under 2003 och 2004.

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

Räkenskapsåret 2005	Truck Equipment	Power Transmission	Power Transmission omstruk.	Koncern- gemensamt	Koncern
<b>Extern försäljning</b>	<b>624,1</b>	<b>154,4</b>			<b>778,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>93,9</b>	<b>13,8</b>	—	<b>-5,9</b>	<b>101,8</b>
Finansiella kostnader				-5,8	-5,8
Finansiella intäkter				1,3	1,3
Årets skattekostnad				-30,2	-30,2
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>93,9</b>	<b>13,8</b>	—	<b>-40,6</b>	<b>67,1</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
Anläggningstillgångar	402,2	23,6		2,1	427,9
Omsättningstillgångar	284,4	72,6		6,7	363,7
Kassa, bank				60,8	60,8
<b>Tillgångar</b>	<b>686,6</b>	<b>96,2</b>		<b>69,6</b>	<b>852,4</b>
Långfristiga skulder	191,0	13,1		70,1	274,2
Kortfristiga skulder	149,1	20,6		78,0	247,7
<b>Skulder</b>	<b>340,1</b>	<b>33,7</b>		<b>148,1</b>	<b>521,9</b>
Investeringar	316,2	0,3			316,5
Avskrivningar	-23,6	-1,6			-25,2

Räkenskapsåret 2004	Truck Equipment	Power Transmission	Power Transmission omstruk.	Koncern- gemensamt	Koncern
<b>Extern försäljning</b>	<b>471,8</b>	<b>132,7</b>			<b>604,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>55,6</b>	<b>13,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>45,7</b>
Finansiella kostnader				-2,4	-2,4
Finansiella intäkter				1,0	1,0
Årets skattekostnad				-16,2	-16,2
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>55,6</b>	<b>13,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>-24,9</b>	<b>28,1</b>
<b>Övriga upplysningar</b>					
Anläggningstillgångar	101,3	18,8		10,2	130,3
Omsättningstillgångar	175,0	49,8		10,7	235,5
Kassa, bank				78,4	78,4
<b>Tillgångar</b>	<b>276,3</b>	<b>68,6</b>		<b>99,3</b>	<b>444,2</b>
Långfristiga skulder	38,1	16,4		35,1	89,6
Kortfristiga skulder	45,5	24,5		13,7	83,7
<b>Skulder</b>	<b>83,6</b>	<b>40,9</b>		<b>48,8</b>	<b>173,3</b>
Investeringar	15,9	0,4			16,3
Avskrivningar	-20,0	-3,2		-0,9	-24,1

forts. not 2

Sekundära segment – geografiska områden	Försäljning		Tillgångar		Investeringar	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Sverige	160,5	133,8	148,8	133,4	17,6	12,2
Övriga Norden	126,1	106,8	25,2	22,1	0,4	0,4
Övriga Europa	342,7	243,0	567,2	152,6	298,1	3,2
Nordamerika	80,0	59,7	41,6	36,8	0,4	0,4
Övriga världen	69,2	61,2				
<b>Summa</b>	<b>778,5</b>	<b>604,5</b>	<b>782,8</b>	<b>344,9</b>	<b>316,5</b>	<b>16,2</b>
Ofördelade tillgångar			69,6	99,3		0,1
<b>Summa tillgångar</b>			<b>852,4</b>	<b>444,2</b>	<b>316,5</b>	<b>16,3</b>

#### Nettoomsättningens fördelning på produktområden

	Koncernen	
	2005	2004
Coupling Equipment	478,5	413,2
Sliding Roofs	75,6	0
General Truck Equipment	70,0	58,6
<b>Truck Equipment</b>	<b>624,1</b>	<b>471,8</b>
Friction Springs	31,8	26,1
Shaft-hub Connections	68,3	63,0
Special Products	54,3	43,6
<b>Power Transmission</b>	<b>154,4</b>	<b>132,7</b>
<b>Summa</b>	<b>778,5</b>	<b>604,5</b>

Moderbolagets nettoomsättning avser fakturering av koncerninterna tjänster och hyror.

### Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2005	2004
Royaltyintäkter	887	707
Hyses-/serviceintäkter	650	654
Realisationsvinst maskiner och inventarier	1 179	0
Kursvinster	60	402
Återförda avsättningar kundförluster	0	333
Övrigt	710	54
<b>Summa</b>	<b>3 486</b>	<b>2 150</b>

### Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2005		2004	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	5 522	3 132 (1 064)	4 841	2 483 (1 076)
Dotterbolag	140 323	42 302 (8 706)	122 699	37 487 (7 257)
<b>Koncernen</b>	<b>145 845</b>	<b>45 434</b> <b>(9 770)</b>	<b>127 540</b>	<b>39 970</b> <b>(8 333)</b>

forts. not 4

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

	2005		2004	
	Styrelse och VD, (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda	Styrelse och VD, (varav tantiem o.d.)	Övriga anställda
Moderbolaget i Sverige	2 952 (682)	2 570	2 594 (352)	2 247
Dotterföretag i Sverige	1 329 (252)	49 249	1 150 (97)	41 907
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Danmark	1 095 (146)	2 375	871 (0)	2 385
Norge	970 (133)	2 186	859 (0)	1 685
Frankrike	—	928	—	802
England	—	1 018	—	—
Belgien	—	2 816	—	—
Tjeckien	—	849	—	—
USA	2 136 (1 576)	8 881	1 683 (1 132)	7 549
Tyskland	3 632 (383)	62 858	2 873 (325)	60 936
<b>Totalt dotterföretag utomlands</b>	<b>7 833</b> <b>(2 238)</b>	<b>81 912</b>	<b>6 286</b> <b>(1 457)</b>	<b>73 356</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12 114</b> <b>(3 172)</b>	<b>133 731</b>	<b>10 030</b> <b>(1 906)</b>	<b>117 510</b>

	2005		2004	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Medelantal anställda</b>				
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	4	3	4	3
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	152	132	145	125
Norge	5	4	5	4
Danmark	6	6	6	6
Frankrike	3	2	3	2
Belgien	8	7	—	—
England	2	1	—	—
Tjeckien	10	8	—	—
USA	15	11	15	11
Tyskland	134	114	130	112
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>335</b>	<b>285</b>	<b>304</b>	<b>260</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>339</b>	<b>288</b>	<b>308</b>	<b>263</b>

Vid årets slut var 408 personer (307) anställda i koncernen.

forts. not 4

#### Sjukfrånvaro

Procent	Koncernen		Svenska bolag	
	2005	2004	2005	2004
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	3,4	4,1	2,8	3,8
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	21,1	21,7	31,6	24,9

#### Sjukfrånvaro fördelad efter kön som andel av ordinarie arbetstid

Procent	Koncernen		Svenska bolag	
	2005	2004	2005	2004
Män	2,9	3,3	2,5	2,9
Kvinnor	0,5	0,8	0,3	0,9

#### Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori som en andel av ordinarie arbetstid

Procent	Koncernen		Svenska bolag	
	2005	2004	2005	2004
29 år eller yngre	0,2	0,3	0,3	0,5
30 – 49 år	2,0	2,2	1,5	1,9
50 år eller äldre	1,2	1,6	1,1	1,4

#### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2005		2004	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen (inkl. dotterbolag)</b>				
Styrelseledamöter	19	18	17	16
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	35	32	28	25

I koncernens dotterbolag sitter enbart egna anställda som styrelseledamöter. Med ledande befattningshavare i koncernen menas koncernledningen på sex personer (samtliga män), samt de personer som i respektive dotterbolag är ledande befattningshavare.

	2005		2004	
	Antal	män	Antal	män
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	7	7	7	7
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	3	3	3	3

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2005 års bolagsstämme beslut ett sammanlagt fast årsarvode på 270 000 kr samt ett rörligt arvode per person och bevisat möte på 3 000 kr för ordinarie ledamöter och 300 kr för arbetstagarrepresentanter. Anställda i VBG 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 fem personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 33 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. Pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

	Grundlön/ styrelsearv.	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande, arvode	80	18			1	99
Styrelsens ordförande, enligt tidigare anställningsavtal				143		143
Övriga ledamöter	190	58				248
Verkställande direktören	1 924	682	75	337		3 018
Andra ledande befattningshavare (fem personer)	6 177	2 058	471	1 338	7	10 051
<b>Summa</b>	<b>8 371</b>	<b>2 816</b>	<b>546</b>	<b>1 818</b>	<b>8</b>	<b>13 559</b>

Verkställande direktören har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägningstid på 18 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. Övriga pensionsförmåner är reglerade enligt SAF/CF-avtalet. Rörlig ersättning är inte pensionsgrundande. För verkställande direktören gäller rätt till 18 månaders anställningsförmåner om anställningen upphör pga uppsägning från bolagets sida. För övriga ledande befattningshavare är motsvarande tidsperiod 6–18 månader. Ersättning till verkställande direktören för verksamhetsåret 2005 har beslutats av ersättningskommittén. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningskommittén.

#### Närstående transaktioner

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 AB (publ). För denna administration betalar stiftelserna en marknadsmässig ersättning.

#### Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionsuppdrag	1 326	1 297	231	612
Andra uppdrag	1 137	637	950	459
<b>Summa</b>	<b>2 463</b>	<b>1 934</b>	<b>1 181</b>	<b>1 071</b>

## Not 6 Avskrivningar

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kostnad för sålda varor	16 907	17 280	—	—
Försäljningskostnader	3 595	2 289	—	—
Administrationskostnader	4 226	4 032	1 745	1 710
Forskning- och utvecklingskostnader	486	427	—	—
Övriga rörelsekostnader	—	—	2 954	3 382
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>25 214</b>	<b>24 028</b>	<b>4 699</b>	<b>5 092</b>

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Varumärken	1 676	—	1 720	1 680
Dataprogramvaror	633	1 540	—	—
Byggnader och mark	2 019	1 558	888	888
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13 459	14 510	1 679	2 031
Inventarier, verktyg och installationer	7 427	6 420	411	493
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>25 214</b>	<b>24 028</b>	<b>4 698</b>	<b>5 092</b>

Moderbolagets avskrivningar avseende anläggningar som helt utnyttjas av dotterföretaget VBG Produkter AB i Vänersborg faktureras utan pålägg till dotterföretaget. För 2005 uppgick dessa till 2 065 TSEK (2 494). Moderbolagets avskrivningar för byggnader ingår som del i den marknadsmässiga hyra som faktureras till dotterföretaget i Vänersborg. I moderbolaget redovisas dessa byggnadsavskrivningar som övriga rörelsekostnader.

## Not 7 Omstruktureringkostnader

	Koncernen	
	2005	2004
Omstrukturering av affärsområdet Power Transmission i Krefeld inom produktion, inköp och logistik är fördelat på följande rader i resultaträkningen:		
– Kostnad sålda varor	—	–6 120
– Övriga rörelsekostnader	—	–9 588
<b>Summa</b>	<b>—</b>	<b>–15 708</b>

## Not 8 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2005	2004
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	–299	–215
Förändring av periodiseringsfond	800	300
<b>Summa</b>	<b>501</b>	<b>85</b>

## Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Betald skatt				
Svenska bolag	–10 899	–6 260	–181	–65
Utländska bolag	–17 125	–3 061		
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	–4 294	–2 538		
Utländska bolag	2 081	–4 425		
<b>Summa</b>	<b>–30 237</b>	<b>–16 284</b>	<b>–181</b>	<b>–65</b>

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen:

Skillnaden mellan koncernens skattekostnad och skatteintäkt baserad på gällande skattesatser består av följande delposter:

	Koncernen	
	2005	2004
Redovisat resultat före skatt	97 367	44 414
Skatt enligt gällande skattesatser i respektive juridisk enhet	–30 643	–12 059
Ej avdragsgilla kostnader Sverige	–161	–162
Intervinst i lager	43	–51
Justering av uppskjuten skatt i Tyskland	—	–3 562
Övrigt	524	–450
<b>Summa skatt</b>	<b>–30 237</b>	<b>–16 284</b>

## Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Dataprogramvaror/ Varumärken patent och andra rättigheter</b>				
Ingående anskaffningsvärde	20 757	19 856	27 060	27 060
Årets inköp	656	1 054	3 064	—
Förvärvade dotterbolag	69 191	—	—	—
Utrangeringar	–48	—	—	—
Omräkningsdifferenser	1 216	–153	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>91 772</b>	<b>20 757</b>	<b>30 124</b>	<b>27 060</b>
Ingående avskrivningar	–19 285	–17 853	–3 537	–1 857
Årets avskrivningar	–2 309	–1 540	–1 720	–1 680
Utrangeringar	47	—	—	—
Omräkningsdifferenser	–451	108	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–21 998</b>	<b>–19 285</b>	<b>–5 257</b>	<b>–3 537</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>69 774</b>	<b>1 472</b>	<b>24 867</b>	<b>23 523</b>
<b>Varav varumärke</b>	<b>68 030</b>	<b>—</b>	<b>24 867</b>	<b>23 523</b>

forts. not 10

	Koncernen	
	2005	2004
<b>Goodwill</b>		
Ingående anskaffningsvärde	29 863	30 612
Förvärvade dotterbolag	189 313	—
Omräkningsdifferenser	4 115	-749
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>223 291</b>	<b>29 863</b>

Goodwill är allokerad till affärsområdet Truck Equipment och huvuddelen avser den under året förvärvade divisionen Sliding Roofs. Värdet på koncernens goodwill prövas årligen eller oftare, om behov föreligger, genom att värdera koncernens affärsområden och jämföra med bokförda värden. Värderingen är baserad på kassaflöde enligt budgetar 2006 och oförändrade förutsättningar för åren därefter.

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Byggnader och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärden	48 598	49 584	29 051	29 051
Årets inköp	2 794	—	2 540	—
Förvärvade dotterbolag	29 352	—	—	—
Omräkningsdifferenser	2 505	-986	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>83 249</b>	<b>48 598</b>	<b>31 591</b>	<b>29 051</b>
Ingående avskrivningar	-25 864	-24 324	-20 041	-19 153
Årets avskrivningar	-2 019	-1 558	-888	-888
Omräkningsdifferenser	-76	18	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27 959</b>	<b>-25 864</b>	<b>-20 929</b>	<b>-20 041</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>55 290</b>	<b>22 734</b>	<b>10 662</b>	<b>9 010</b>
Bokfört värde fastigheter i Sverige	10 662	9 010	10 662	9 010
Skattvärden fastigheter i Sverige	20 088	20 088	20 088	20 088

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	162 444	161 144	34 840	42 460
Årets inköp	8 247	9 443	—	—
Försäljningar och utrangeringar	-16 712	-7 689	-6 313	-7 620
Förvärvade dotterbolag	2 210	—	—	—
Omräkningsdifferenser	2 572	-454	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>158 761</b>	<b>162 444</b>	<b>28 527</b>	<b>34 840</b>
Ingående avskrivningar	-106 111	-98 271	-32 022	-36 242
Försäljningar och utrangeringar	16 413	6 274	6 313	6 251
Årets avskrivningar	-13 459	-14 510	-1 679	-2 031
Omräkningsdifferenser	-2 088	397	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-105 245</b>	<b>-106 111</b>	<b>-27 388</b>	<b>-32 022</b>
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 397	-5 397	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>48 119</b>	<b>50 936</b>	<b>1 139</b>	<b>2 818</b>

forts. not 11

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>				
Ingående anskaffningsvärde	79 374	81 808	15 156	15 812
Årets inköp	7 824	5 711	21	56
Försäljningar och utrangeringar	-6 060	-7 856	-2 556	-712
Förvärvade dotterbolag	1 471	—	—	—
Omräkningsdifferenser	1 807	-289	—	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>84 416</b>	<b>79 374</b>	<b>12 621</b>	<b>15 156</b>
Ingående avskrivningar	-52 348	-52 939	-14 483	-14 702
Försäljningar och utrangeringar	5 939	6 847	2 556	712
Årets avskrivningar	-7 427	-6 421	-410	-493
Omräkningsdifferenser	-1 243	165	—	—
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-55 079</b>	<b>-52 348</b>	<b>-12 337</b>	<b>-14 483</b>
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 639	-5 639	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>23 698</b>	<b>21 387</b>	<b>284</b>	<b>673</b>

	Koncernen	
	2005	2004
<b>Pågående nyanläggningar</b>		
Ingående balans	60	12
Årets inköp	5 478	49
Omräkningsdifferens	1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>5 539</b>	<b>60</b>

## Not 12 Andelar i koncernföretag Förändringar i bokförda värden

	Moderbolaget	
	2005	2004
<b>Andelar i koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärde	97 854	97 854
Förvärv av dotterbolag	351 163	—
Aktiekapital nystartat bolag i England, VBG Ltd	130	—
<b>Utgående balans</b>	<b>449 147</b>	<b>97 854</b>

### Specifikation av koncernföretagsandelar

	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Bokfört värde
VBG Produkter AB Sverige	100	100	21 197
VBG Produkter A/S, Norge	100	100	—
VBG Produkter A/S, Danmark	100	100	—
Onspot S.A.R.L., Frankrike	100	100	68
Ringfeder VBG GmbH, Tyskland	100	100	40 594
Ringfeder Corp., USA	100	100	35 995
VBG Ltd, England	100	100	130
Focus nv, Belgien	100	100	18 998
Etes nv, Belgien	100	100	151 986
Edscha Lkw Schieberverdecke GmbH, Tyskland	100	100	180 179
Edscha SVG sro, Tjeckien	100	100	—
<b>Summa</b>			<b>449 147</b>

## Uppgifter om koncernföretagens organisationsnummer och säte

	Org. nr	Säte
VBG Produkter AB	556229-6573	Vänernborg
VBG Produkter A/S		Oslo, Norge
VBG Produkter A/S		Ejby, Danmark
Onspot S.A.R.L		Montoy-Flanville, Frankrike
Ringfeder VBG GmbH		Krefeld, Tyskland
Ringfeder Corp		Westwood, N.J USA
Focus nv		Beringen, Belgien
Etes nv		Houthalen, Belgien
Edscha Lkw- Schiebeverdecke GmbH		Remscheid, Tyskland
Edscha SVG s.r.o		Kamenice nad Lipou, Tjeckien

## Not 13 Uppskjuten skatteskuld respektive fordran

## Uppskjutna skattefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Uppskjutna skattefordringar avseende under-skottsavdrag i utländska dotterbolag	0	3 152	—	—
Uppskjuten skattefordran på ökningen av pensions-skuld	2 692	4 005	—	—
Övriga temporära skillnader	2 145	—	—	—
<b>Summa fordringar, brutto</b>	<b>4 837</b>	<b>7 157</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiserings-fonder	10 780	9 380	2 156	2 380
Uppskjutna skatteskulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på anläggnings-tillgångar	51 331	20 622	5 040	4 957
<b>Summa skulder, brutto</b>	<b>62 111</b>	<b>30 002</b>	<b>7 196</b>	<b>7 337</b>

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Redovisade uppskjutna skatteskulder	59 419	25 110	7 196	7 337
Redovisade uppskjutna skattefordringar	2 145	2 265	—	—
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>57 274</b>	<b>22 845</b>	<b>7 196</b>	<b>7 337</b>

Vad gäller moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver (se not 17).

## Not 14 Varulager

Varulager	Koncernen	
	2005	2004
Truck Equipment:		
Råvaror och förnödenheter	65 568	37 187
Halvfabrikat och varor i arbete	25 456	23 626
Färdiga varor och handelsvaror	46 903	33 305
<b>Summa varulager Truck Equipment</b>	<b>137 927</b>	<b>94 118</b>
Power Transmission:		
Råvaror och förnödenheter	5 649	6 341
Halvfabrikat och varor i arbete	7 440	6 890
Färdiga varor och handelsvaror	32 522	19 153
<b>Summa varulager Power Transmission</b>	<b>45 611</b>	<b>32 384</b>
<b>Totalt</b>	<b>183 538</b>	<b>126 502</b>

## Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda leasingavgifter	31	48	4	10
Upplupen royalty	715	329	715	329
Förskottsbetalda försäkringsavgifter	489	533	—	104
Förskottsbetalda serviceavgifter	895	582	—	—
Upplupna räntetäckter	36	44	36	44
Förskott OM Stockholmsbörsen	62	60	62	60
Förskott marknads-aktiviteter	215	192	—	—
Upplupen leverantörs-bonus	32	25	—	—
Energiskatter, återbäring	—	100	—	—
Förskott hyra video-konferensutrustning	104	104	104	104
Fordran reklamations-ersättning	—	61	—	—
Övriga poster	3 712	2 286	142	—
<b>Summa</b>	<b>6 291</b>	<b>4 364</b>	<b>1 063</b>	<b>651</b>

## Not 16 Eget kapital

Aktiekapitalet utgörs av 3 423 500 aktier med ett kvotvärde om 10 kr. Av aktierna är 305 000 A-aktier med en rösträtt om 10 röster per aktie. Övriga aktier, B-aktier, är sammanlagt 3 118 500 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 125 kr per aktie. Varje aktieägare erbjöds återköp. 297 994 aktier återköptes, vilket motsvarar 96 procent av det antal som kunde återköpas. Vid samma stämma erhöll styrelsen ett bemyndigande att intill ordinarie bolagsstämma 2003 använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande förlängdes vid bolagsstämmorna 2003, 2004 och 2005 att gälla till nästa bolagsstämma (2006). Vid bokslutsdagen har detta bemyndigande ej utnyttjats utan samtliga inlösta aktier ägs av VBG AB (publ). Externt ägda aktier är således 3 125 506, varav 305 000 A-aktier och 2 820 506 B-aktier.

## Not 17 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2005	2004
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	18 001	17 702
Periodiseringsfonder	7 700	8 500
<b>Summa</b>	<b>25 701</b>	<b>26 202</b>

## Not 18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Moderbolaget	2005	2004
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	10 704	10 717
<b>Koncernen</b>		
Avsättningar enligt IAS 19		
Förmånsbestämda pensionsplaner	68 871	63 716

### Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2005-12-31 Totalt	2004-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			8 905	8 905	6 454
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-7 427	-7 427	-5 257
			<b>1 478</b>	<b>1 478</b>	<b>1 197</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	31 979	49 595		81 574	67 155
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-6 240	-7 942		-14 182	-4 636
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>25 739</b>	<b>41 653</b>	<b>1 478</b>	<b>68 871</b>	<b>63 716</b>

De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning avseende pensioner är följande:

	2005	2004
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	2 255	942
Räntekostnad	3 572	3 449
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-174	-155
<b>Kostnader för förmånsbestämda planer</b>	<b>5 653</b>	<b>4 236</b>
<b>Kostnader avseende avgiftsbestämda planer</b>	<b>4 117</b>	<b>4 097</b>
<b>Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen</b>	<b>9 770</b>	<b>8 333</b>
Varav		
Belopp som belastat rörelseresultatet	8 469	7 096
Belopp som belastat finansiella kostnader	1 301	1 237
<b>Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen</b>	<b>9 770</b>	<b>8 333</b>

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

forts. not 18

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

	2005	2004
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	63 716	61 950
Förvärvad pensionsskuld	3 110	—
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	5 658	4 236
Utbetalningar av förmåner	-3 959	-1 750
Tillskjutna medel till fonderade planer	-835	-206
Valutakursdifferenser på utländska planer	1 180	-514
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>68 871</b>	<b>63 716</b>

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner:

	2005		2004	
	Sverige	Tyskland	Sverige	Tyskland
Procent				
Diskonteringsränta	4,0	4,25	5,0	5,0
Framtida årliga löneökningar	3,5	2,75	3,5	2,75
Inflationstakt	2,0	1,5	2,0	1,5

## Not 19 Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2005	2004
Garantiätaganden	1 255	1 467
<b>Summa</b>	<b>1 255</b>	<b>1 467</b>

## Not 20 Upplåning

Koncernens upplåning exklusive checkkrediter uppgår till 182 370 TSEK. All upplåning är i EUR. Huvuddelen av lånen avser det lån som upptogs i samband med årets förvärv. Omräkningsdifferensen på förvärvslånet förs till eget kapital till den del den säkrar nettotillgångar i EUR. Räntan på detta lån är 3,05 procent under hela löptiden.

Av lånen förfaller 37 959 TSEK inom 1 år, inom ytterligare 1 år förfaller 37 760 TSEK. 2 721 TSEK förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

## Not 21 Ställda säkerheter

	Koncernen	
	2005	2004
Avseende skuld till kreditinstitut:		
Tillgångar i dotterbolag	—	118 399
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>118 399</b>

## Not 22 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 140 300 TSEK (28 449) varav 56 769 TSEK (7 644) är utnyttjat. Räntan på checkräkningskrediterna ligger mellan 1,7 procent och 2,55 procent.

## Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Särskild löneskatt	1 410	1 356	230	251
Upplupna personalkostnader	33 906	23 515	2 322	1 475
Upplupet revisionsarvode	912	891	220	220
Provisioner och försäljningssupport	1 472	1 248	—	—
Upplupen hyreskostnad	2 291	1 297	—	—
Upplupna konsultkostnader	—	541	—	541
Energikostnader	—	100	—	—
Arbetsgivaravgift	—	148	—	—
Avkastningsskatt	69	69	69	69
Frakt och godshantering	70	198	—	—
Fastighetsskatt	100	100	100	100
Kostnadskompensation, leverantör	—	450	—	—
Maskinrenoveringar, Power Transmission	—	1 351	—	—
Avgångskostnader personal i Tyskland	9 911	7 134	—	—
Övriga poster	6 352	2 345	31	38
<b>Summa</b>	<b>56 493</b>	<b>40 743</b>	<b>2 972</b>	<b>2 694</b>

## Not 24 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Pensionsförpliktelser som ej upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som ej heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet	—	—	0	97
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag	—	—	13 776	40 368
FPG	214	214	214	214
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>214</b>	<b>214</b>	<b>13 990</b>	<b>40 679</b>

## Not 25 Leasingkontrakt

	Koncernen	
	2005	2004
<b>Operationella leasingkontrakt</b>		
Hyreskontrakt	7 192	8 120
Övriga	—	—
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7 192</b>	<b>8 120</b>

Hyra avser fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 24,9 MSEK varav 7 MSEK förfaller 2005 och 0 MSEK senare än 2009.

## Not 26 Kassaflödesanalys, koncernen

### Övriga ej likviditetspåverkande poster

i rörelsens löpande verksamhet	2005	2004
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar ingående i investeringsverksamheten	-1 263	226
Utrangering av anläggningstillgångar	—	2 423
Förändring av avsättningar	-233	2 753
Räntedel i pensionskostnaden	-1 301	-1 237
Övriga poster	-3 721	224
<b>Summa</b>	<b>-6 518</b>	<b>4 389</b>

### Förvärv av anläggningstillgångar

	Immateriella	Materiella
Årets investeringar (not 10 och not 11)	-656	-24 344
<b>Påverkan på likvida medel från årets investeringar</b>	<b>-656</b>	<b>-24 344</b>

2005

### Likvida medel

Kassa och bank	58 368
Kortfristiga placeringar	2 459
<b>Likvida medel</b>	<b>60 827</b>

Kortfristiga placeringar i balansräkningen uppgick totalt till 2 459 TSEK varav 0 TSEK utgjordes av ej omsättningsbara fordringar med en löptid över tre månader, och placeringar i aktier. Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till 83 531 TSEK.

## Not 27 Derivatinstrument

Moderbolaget hade vid årsskiftet inga utestående kontrakt inom ramen för derivatinstrument.

### Valutaterminer

Per den 31 december hade koncernens öppna terminskontrakt löptider upp till ett år. Volymen för öppna kontrakt uppgår till 29,6 MSEK. För samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer det bokförda värdet med marknads-värdet.

## Not 28 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, avsättningar och strukturkostnader. 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 fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 10). Om den uppskattade diskonteringsräntan efter skatt, en så kallad WACC ränta, hade varit 1 procent högre än den antagna, 8 procent hade det inte inneburit någon nedskrivning av värdet på goodwill.

## Not 29 Företagsförvärv

Den 30 september slutfördes förvärvet av det tyska bilkomponentföretaget Edschas division Sliding Roof (Skjutbara tak för lastbilar och trailers) som i koncernen kom att införlivas som en helt ny division inom affärsområdet Truck Equipment. Verksamheten inriktar sig framförallt mot trailerbranschen. Förvärvet omfattade totalt fyra bolag belägna i Tyskland, Tjeckien och Belgien (två).

Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 75,6 MSEK till koncernen under perioden 1 oktober till 31 december, om förvärvet skett den 1 januari skulle koncernens intäkter varit 260 MSEK högre. Förvärvskostnaden för samtliga aktier i bolagen samt varumärken uppgick till 354 226 TSEK.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:  
Köpeskilling

– kontant betalt	350 905
– direkta kostnader i samband med förvärvet	3 321
<b>Sammanlagd köpeskilling</b>	<b>354 226</b>
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	–164 913
<b>Goodwill (not 10)</b>	<b>189 313</b>

Goodwill är hänförlig till den förvärvade verksamhetens lönsamhet och de synergieffekter som förväntas uppstå.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande:

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Likvida medel	54 327	54 327
Materiella anläggningstillgångar (not 11)	33 031	21 103
Varumärken (EDSCHA Trailer Systems, SESAM, FOCUS) (not 10)	69 064	—
Licenser (inkluderade i posten Immateriella tillgångar) (not 10)	131	131
Varulager	40 835	40 835
Fordringar	62 475	61 420
Skulder	–67 629	–67 647
Pensionsförpliktelser:		
– pensioner (not 18)	–3 110	–1 896
Uppskjutna skatteskulder, netto (not 13)	–24 211	—
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>164 913</b>	<b>108 273</b>
Kontant reglerad köpeskilling		354 226
Likvida medel i förvärvade dotterföretag		–54 327
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>		<b>299 899</b>

Inga förvärv skedde under 2004.

## Not 30 Finansiell riskhantering

*Valutarisk* utgör risken för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöde. Valutarisk kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering utgör nettot av operativa och finansiella in- och utflöden i valutor. Koncernens policy är att inte säkra framtida flöden i utländsk valuta. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotterbolags nettotillgångar och resultat i utländsk valuta. Del av exponeringen i dotterbolagens nettotillgångar kurssäkras genom upplåning av motsvarande valuta.

*Omräkningsexponering.* Nedanstående är de för koncernen viktigaste valutorna och visar de kurser som har använts vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till svenska kronor.

Land	Valutakod	Balansdagkurs 31/12		Genomsnittskurs	
		2005	2004	2005	2004
EMU-länder	EUR	9,43	9,01	9,28	9,13
USA	USD	7,95	6,61	7,47	7,35
Danmark	DKK	1,26	1,21	1,25	1,23
Norge	NOK	1,18	1,09	1,16	1,09

## Not 31 Övergång till IFRS

### Avstämning av balansräkningar vid övergång till IFRS

	Not	Tidigare principer 1 jan -04	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS 1 jan -04	Tidigare principer 31 dec -04	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS 31 dec -04
Immateriella anläggningstillgångar	a	32 613		32 613	27 448	3 887	31 335
Finansiella anläggningstillgångar	b	6 428		6 428	4 912	-1 095	3 817
Övriga tillgångar		380 405		380 405	409 062		409 062
Summa tillgångar		419 446		419 446	441 422	2 792	444 214
Aktiekapital		34 235		34 235	34 235		34 235
Bundna reserver	c	127 818	-127 818	—	111 640	-111 640	—
Fria reserver	c	69 766	-69 766	—	96 229	-96 229	—
Övrigt tillskjutet kapital	c	—	32 111	32 111	—	32 111	32 111
Reserver	c	—	—	—	—	-3 671	-3 671
Årets resultat	c	23 332	-23 332	—	25 780	-25 780	—
Balanserade vinstmedel inkl årets vinst	c	—	188 805	188 805	—	207 559	207 559
Avsättningar	d	84 916	-84 916	—	89 851	-89 851	—
Långfristiga skulder		102	84 916	85 018	79	90 293	90 372
Övriga skulder		79 277	—	79 277	83 608	—	83 608
Summa eget kapital och skulder		419 446	—	419 446	441 442	2 792	444 214

#### Noter till avstämning av balansräkning

- I koncernredovisning har IFRS 3 tillämpats på alla förvärv som gjorts från och med den 1 januari 2004. Från och med den 1 januari 2004 görs inga avskrivningar på goodwill.
- Ovanstående förändring ökar den uppskjutna skatten avseende återföring av avskrivning på inkråmsgoodwill.
- Effekten av ovanstående justeringar har påverkat eget kapital med 2 350 TSEK. Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska verksamheter redovisas fr o m 2004 som en egen komponent i eget kapital. Tidigare bundna respektive fria reserver har fördelats på tillskjutet kapital respektive balanserade vinstmedel. Posten Årets resultat ingår numera i balanserade vinstmedel.
- Rubriken avsättningar finns inte enligt IFRS. Redovisas bland lång- och kortfristiga skulder.

### Avstämning av resultaträkning för helåret 2004

	Tidigare redovisningsprinciper	IFRS justeringar	Enligt IFRS
Nettoomsättning	604 484		604 484
Kostnad sålda varor	-389 162		-389 162
Försäljningskostnader	-115 484	3 887	-111 597
Administrationskostnader	-39 061		-39 061
Forskning och utveckling	-10 440		-10 440
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-8 433		-8 433
Rörelseresultat	41 904	3 887	45 791
Finansnetto	-1 377		-1 377
Resultat efter finansnetto	40 527	3 887	44 414
Skatt	-14 747	-1 537	-16 284
Resultat efter skatt	25 780	2 350	28 130

Justering för avskrivningar på goodwill erfordras inte längre. Del av avskrivning avser inkråmsgoodwill, justering för skatteeffekten avseende dessa delar har beaktats.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 11 maj 2006 för fastställelse.

Vänersborg den 16 februari 2006



Richard Persson  
Styrelsens ordförande



Peter Hansson



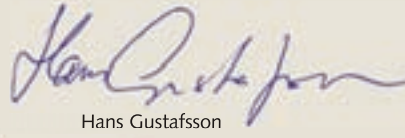
Staffan Ekelund



Johnny Alvarsson



Willy Gustafsson

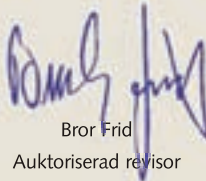


Hans Gustafsson



Anders Birgersson  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2006



Bror Frid  
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i VBG Aktiebolag (publ)  
Org nr 556069-0751

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i VBG Aktiebolag (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

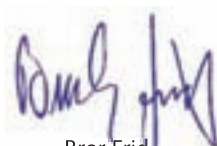
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt

att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 16 februari 2006



Bror Frid  
Auktoriserad revisor

VBG AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens O-lista. VBG ABs bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen och bolagsordningen.

Från och med den 1 juli 2005 skall Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) tillämpas av samtliga bolag noterade på Stockholmsbörsens A-lista och av de bolag på O-listan som har ett marknadsvärde över 3 miljarder kronor. Eftersom VBG ABs marknadsvärde för närvarande understiger denna gräns har styrelsen valt att tills vidare inte tillämpa Koden.

## Bolagsstämman

Det högsta beslutande organet i VBG AB är bolagsstämman. Vid ordinarie bolagsstämma (årsstämma) utövar aktieägarna sin rösträtt för att fatta beslut om styrelsens sammansättning och andra betydelsefulla frågor.

## Bolagsstämman 2005

VBG ABs bolagsstämma den 11 maj 2005 beslöt att fastställa styrelsens förslag om utdelning för 2004 om 4:00 kronor per aktie med avstämningsdag den 16 maj 2005.

Bolagsstämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Anders Birgersson, Peter Hansson, Richard Persson, Staffan Ekelund och Johnny Alvarsson. Vid efterföljande konstituerande styrelsemöte utsågs Richard Persson till styrelseordförande.

Stämman beslöt även att bemyndiga styrelsen att intill ordinarie bolagsstämma 2006 vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och att betalning för överlåtna aktier skall kunna ske med annat än pengar (apport). Bemyndigandet skall ge styrelsen möjlighet att använda egna aktier som betalning vid företagsförvärv.

Vidare beslutade bolagsstämman att utse en nomineringskommitté.

## Nomineringskommitté

Nomineringskommittén består av Richard Persson, Åke Persson och Staffan Ekelund. Richard Persson är ordförande. Nomineringskommitténs uppdrag är att lägga fram förslag avseende styrelseledamöter samt deras ersättning och, om val föreligger, förslag på revisorer. Från tidpunkten för årsstämman 2005 och fram till denna årsredovisnings publicering höll nomineringskommittén två möten.

## Styrelsens arbetsformer

VBG AB:s styrelse består för närvarande av fem ordinarie ledamöter valda av bolagsstämman. Ledamöterna väljs på ett år. Bolagsstämman valde inga suppleanter. Löntagaror-

ganisationerna SIF/CF/Ledarna och Metall utser därutöver var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och arbetet påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

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

## Styrelsens arbete 2005

Under verksamhetsåret 2005 hade styrelsen 7 (6) sammanträden. Före varje styrelsemöte sänds en agenda samt fördjupad information om ärenden som skall behandlas ut till styrelseledamöterna. Under 2005 behandlade styrelsen bland annat frågor om strategi och affärsplaner för respektive affärsområde, ny operativ koncernstruktur samt företagsförvärv. Under året fattade styrelsen bland annat beslut om att förvärva Edschas Division Sliding Roof, etablering av nya bolag samt flera stora produktionsinvesteringar.

## Närvaro vid styrelsemöten

Antal möten	7
Richard Persson, ordförande	7
Peter Hansson, vice ordförande	7
Anders Birgersson, ledamot	7
Staffan Ekelund, ledamot	7
Johnny Alvarsson, ledamot	7
Hans Gustafsson, löntagarrepresentant	6
Elinor Kjell, suppl löntagarrepresentant	1
Willy Gustafsson, löntagarrepresentant	6
Rune Olausson, suppleant löntagarrepresentant	1

## Styrelsekommittéer

På uppdrag av bolagsstämman utsåg styrelsen såväl revisionskommitté som ersättningskommitté. Revisionskommittén ansvarar för granskning av revisorernas arbetssätt. I revisionskommittén ingår Peter Hansson och Staffan Ekelund. Peter Hansson är ordförande. Från tidpunkten för årsstämman 2005 och fram till denna årsredovisnings publicering höll revisionskommittén ett möte.

Ersättningskommittén ansvarar för att föreslå VD:s och andra ledande befattningshavares ersättningsvillkor. I ersättningskommittén ingår Richard Persson, Johnny Alvarsson och Anders Birgersson. Richard Persson är ordförande. Från tidpunkten för årsstämman 2005 och fram till denna årsredovisnings publicering höll ersättningskommittén två möten.

## Koncern- och affärsområdesledning



**Anders Birgersson**

Lidköping, född 1958

VD och koncernchef

Anställd sedan 2001.

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



**Claes Wedin**

Trollhättan, född 1956

CFO

Anställd sedan 1997

Claes Wedin, civilekonom, har erfarenhet från ledande befattningar inom ekonomi och företagsledning i process- och flygindustrin samt offentlig förvaltning. Har tidigare varit verksam inom Union Carbide, Volvo Aero och MAN Roland.



**Bo Hedberg**

Trollhättan, född 1957

Divisionschef General Truck Equipment

Anställd sedan 1996

Bo Hedberg, civilingenjör, har arbetat i fordonsindustrin sedan 1981 med inköp, produktutveckling och marknadsföring. Har tidigare varit verksam inom SAAB Automobile AB och MarkIV Automotive.



**Thomas Moka**

Frankfurt, född 1965

Affärsområdeschef Power Transmission

Anställd sedan 2004

Thomas Moka, civilingenjör, har de senaste tio åren arbetat med marknadsföring och försäljning i internationella företag inom området kraftöverföring. Har tidigare varit verksam i Ringspann GmbH och Gerwah GmbH.

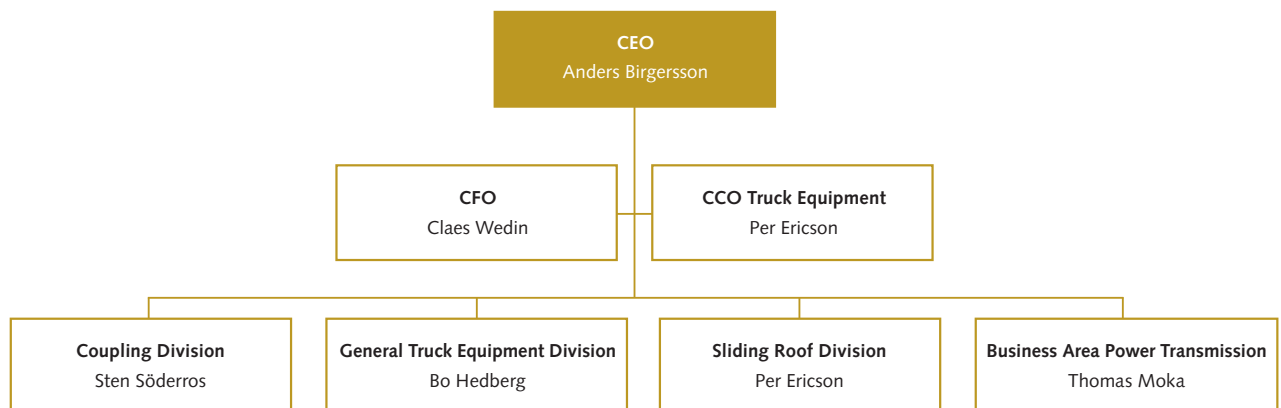


**Per Ericson**  
Malmköping, född 1956  
CCO Truck Equipment  
Divisionschef Sliding Roof Division  
Anställd sedan 2000  
Per Ericson, civilingenjör, har arbetat med marknadsföring inom fordonsrelaterad industri de senaste 20 åren. Har tidigare varit verksam inom Grimaldi Industrier, Samefagruppen och Volvo.



**Sten Söderros**  
Uddevalla, född 1951  
Divisionschef Coupling Division  
Anställd sedan 1997  
Sten Söderros, civilekonom, har sedan 1978 arbetat inom förpacknings-, vitvaru- och fordonsbranschen inom olika funktioner samt företagsledning. Har tidigare varit verksam inom bl a Electrolux och Brink Sverige AB.

## Organisation



## Styrelse



### **Richard Persson**

Vänersborg, född 1937  
Styrelseordförande sedan 2001  
och ledamot sedan 1982  
Antal aktier: 1 718  
Richard Persson, civilingenjör, har arbetat i koncernen som konstruktionschef 1962–1968 och som företagsledare 1972–2001. Styrelseordförande i Herman Kreftings stiftelse för Allergi- och Astmaforskning. Styrelseledamot i Elos Medical AB och Elos Precision AB, som båda ingår i Westergyllen-koncernen samt i Brink Sverige AB och Nyföretagarcentrum Väst. Styrelseordförande i Vänersborgs Turist AB.



### **Anders Birgersson**

Lidköping, född 1958  
Styrelseledamot sedan 2001  
Anders Birgersson, civilingenjör, har varit verksam inom verkstadsindustrin sedan 1984 inom logistik, produktion, produktutveckling och företagsledning. Tidigare anställningar inom ABB, SKF och ESAB. Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, Stiftelsen SLk-anställda och Stiftelsen VBG-SLK.



### **Johnny Alvarsson**

Stockholm, född 1950  
Styrelseledamot sedan 2004  
Antal aktier: 500  
Johnny Alvarsson, civilingenjör med industriell erfarenhet från Ericsson Telecom 1975–1987. VD i börsbolagen Zeteco AB 1988–2000 och Elektronikgruppen BK AB 2000–2004. Sedan november 2004 VD i Indutrade AB. Styrelseordförande i flera Indutradebolag.



### **Willy Gustafsson**

Trollhättan, född 1947  
Styrelseledamot sedan 2004  
Löntagarepresentant kollektivanställda  
Anställd vid företaget sedan 1994

### **Styrelsesuppleanter**

#### **Elinor Kjell**

född 1979  
Styrelsesuppleant sedan 2005  
Löntagarepresentant tjänstemän  
Anställd vid företaget sedan 2001

#### **Rune Olausson**

född 1950  
Styrelsesuppleant sedan 2004  
Löntagarepresentant kollektivanställda  
Anställd vid företaget sedan 1977

### **Revisor**

#### **Bror Frid**

född 1957  
Auktoriserad revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Revisor i bolaget sedan 2004

### **Suppleant**

#### **Gunnar Hjalmarsson**

född 1957  
Auktoriserad revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Revisor i bolaget sedan 1989



**Peter Hansson**  
 Göteborg, född 1947  
 Styrelseledamot sedan 2001  
 Peter Hansson, pol mag, har varit verksam på höga chefsbefattningar inom Volvo Lastvagnar sedan 1972 och som verkställande direktör för Volvo Personbilar Sverige sedan 1995. Peter Hansson tillträder som VD för Göteborgsoperan den 1 juli 2006. Styrelseledamot i svenska Hertz, Volvofinans och World Childhood Foundation.

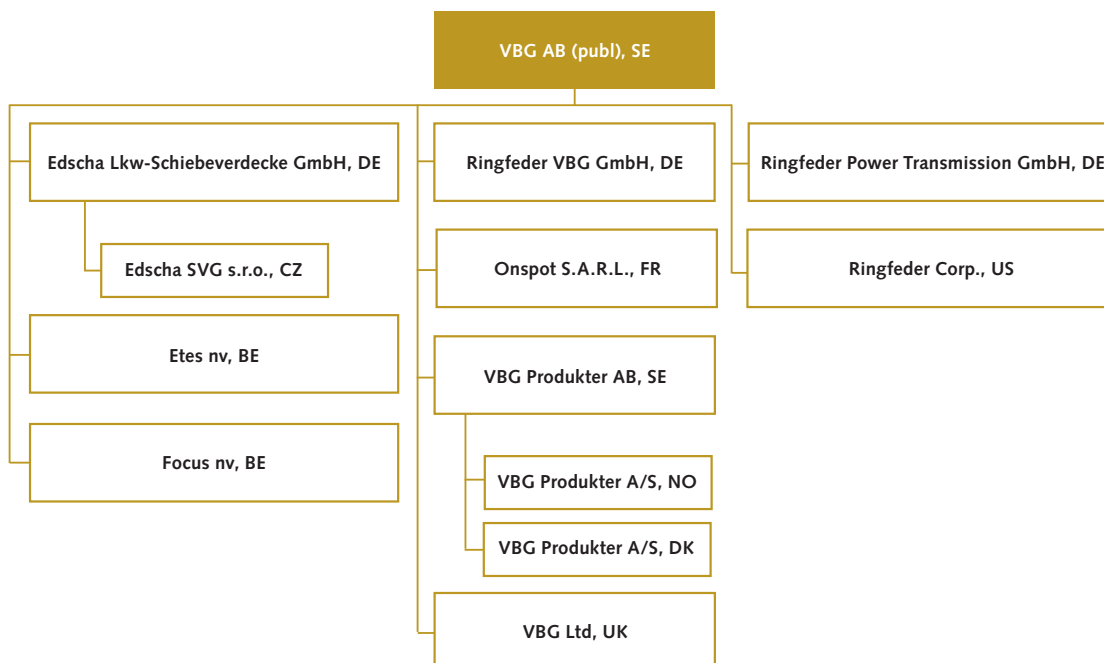


**Staffan Ekelund**  
 Vänersborg, född 1945  
 Styrelseledamot sedan 2004  
 Staffan Ekelund, tekn dr, docent har erfarenhet av företagsledande befattningar och styrelsearbete från verkstads- och stålindustri. VD för Korrosions- och Metallforskningsinstitutet AB, KIMAB. Styrelseordförande i Stiftelsen SLK-anställda. Styrelseledamot i Stiftelsen VBG-SLK och Herman Kreftings Stiftelse för Allergi och Astma.



**Hans Gustafsson**  
 Vänersborg, född 1947  
 Styrelseledamot sedan 2004  
 Löntagarrepresentant tjänstemän  
 Anställd vid företaget sedan 1972.

## Legal struktur



## Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 11 maj 2006  
kl. 17.00 på VBG AB, Herman Kreftings gata 4, Vänersborg.

### Ärenden på stämman

På stämman upptas ärenden som enligt lag och bolagsordning skall förekomma på årsstämman. Eventuella övriga ärenden framgår av annonsering i pressen.

### Deltagande i stämman

Rätt att delta i årsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs av Värdepapperscentralen VPC AB den 5 maj 2006, dels till bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman senast den 9 maj 2006.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier och som önskar delta i årsstämman måste tillfälligt begära inregistrering av aktierna i eget namn (ägarregistrering). Sådan begäran bör inlämnas i god tid före den 5 maj.

Anmälan om deltagande i årsstämman skall innehålla namn och personnummer och kan lämnas per telefon 0521-277700, via e-mail [iv@vbgab.com](mailto:iv@vbgab.com) eller per post till VBG AB, Box 1216, 462 28 Vänersborg.

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelningen fastställs till 5:50 kr per aktie, med avstämningsdag den 16 maj 2006. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av VPC med början den 19 maj 2006.



### Sverige

VBG AB (publ)  
Box 1216  
SE-462 28 Vänersborg  
Tel +46 521 27 77 00  
Fax +46 521 27 77 93  
www.vbggroup.com

VBG PRODUKTER AB  
Box 1216  
SE-462 28 Vänersborg  
Tel +46 521 27 77 00  
Fax +46 521 27 77 90  
www.vbg.se

Umeåfilial:  
Kronoskogsvägen 8  
SE-903 61 Umeå  
Tel +46 90 271 10  
Fax +46 90 326 11  
www.vbg.se

### Danmark

VBG PRODUKTER A/S  
Industribuen 20-22  
DK-5592 Ejby  
Tel +45 64 46 19 19  
Fax +45 64 46 10 88  
www.vbg.dk

### Norge

VBG PRODUKTER A/S  
Postboks 94 Leirdal  
NO-1009 Oslo  
Tel +47 23 14 16 60  
Fax +47 23 14 16 61  
www.vbg.no

### England

VBG LIMITED  
Unit 9, Willow Court  
West Quay Road, Winwick Quay  
Warrington, Cheshire WA2 8UF  
Tel +44 1925 23 41 11  
Fax +44 1925 23 42 22  
www.vbgltd.co.uk

### Frankrike

ONSPOT S.A.R.L  
14 Route de Sarrebruck  
FR-57645 MONTTOY-FLANVILLE  
Tel +33 387 763 080  
Fax +33 387 761 944  
www.onspot.fr

### Belgien

ETES NV  
Europark 2070  
BE- 3530 Houthalen  
Tel +32 11 609 090  
Fax +32 11 602 018  
www.sesam.be

FOCUS NV  
Industrie Zuid Zone 2.2  
Lochtemanweg 50  
BE- 3580 Beringen  
Tel +32 11 458 379  
Fax +32 11 458 378  
www.focus-belgium.com

### Tjeckien

EDSCHA SVG S.R.O.  
Ke Gabrielce 786  
CZ- 39470 Kamenice nad Lipou  
Tel +420 565 424 192  
Fax +420 565 424 195  
www.edscha-trailer.com

### Tyskland

EDSCHA LKW-SCHIEBEVERDECKE GMBH  
Postfach 10 09 51  
DE- 42809 Remscheid  
Tel +49 2191 363 447  
Fax +49 2191 363 312  
www.edscha-trailer.com

RINGFEDER VBG GMBH  
Postfach 13 06 19  
DE-47758 Krefeld  
Tel +49 21 51 835-0  
Fax +49 21 51 835-200  
www.ringfeder.de

RINGFEDER POWER TRANSMISSION GMBH  
Postfach 13 06 19  
DE-47758 Krefeld  
Tel +49 21 51 835-0  
Fax +49 21 51 835-200  
www.ringfeder.de

### USA

RINGFEDER CORPORATION  
165 Carver Avenue  
Westwood, N.J. 07675  
Tel +1 201 666 3320  
Fax +1 201 664 6053  
www.ringfeder.com