

04



VBG AB Årsredovisning 2004

VBG 2004 i korthet	3
VD-ordet: Anders Birgersson	4–5
Detta är VBG-koncernen	6–7
Koncernen	6
Ägarstruktur	6
Nyckeltal	7
Aktien	7
Grafer	7
VBGs själ	8–9
Samhällsrollen	8
Engagemang och gemenskap	8
Varumärkeskapitalet	8
Forskning och utveckling	8
Kvalitetssäkring och miljötänkande	8
Affärsområde Lastvagnsutrustning	10–13
Affärsområde Maskinelement	14–15
Förvaltningsberättelse	16–22
Koncernens och moderbolagets finansiella rapporter	23–49
Koncernresultaträkning	23
Koncernbalansräkning	24–25
Förändringar i eget kapital	25
Kassaflödesanalys för koncernen	26
Moderbolagets resultat- och balansräkning	27–28
Moderbolagets förändringar i eget kapital	28
Kassaflödesanalys för moderbolaget	29
Noter	30–47
Förslag till vinstdisposition	48
Revisionsberättelse	49
Styrelseledamöter	50
Koncern- och affärsområdesledning	51
Bolagsstämma	51
Adresser	52



VBG-koncernen är världens ledande leverantör av släpvagnskopplingar till tunga fordon.

- Koncernens omsättning ökade med 14 % till 604,5 MSEK (530,4).
- Rörelseresultatet förbättrades med 29 % till 41,9 MSEK (32,4).
- Omstruktureringen av affärsområdet Maskinelement avslutat och belastar resultatet med -15,7 MSEK (-8,7).
- Resultat före skatt ökade med 29 % till 40,5 MSEK (31,3).
- Koncernens vinstmarginal blev 6,7 % (5,9 %).
- Koncernens vinst efter skatt ökade till 25,8 MSEK (23,3).
- Vinsten per aktie förbättrades till 8:25 (7:47).
- Styrelsen föreslår ökad utdelning 4:00 per aktie (3:00).

VD-ordet: Anders Birgersson

2004 karakteriserades av stark tillväxt och ökad lönsamhet.

Det interna fokus som präglat VBG-koncernen och som sammanföll med en svag konjunktur, för både maskinindustrin och den cykliska lastfordonsbranschen, har de senaste åren resulterat i en stagnation i företagets tillväxt. Den trenden är nu bruten.

I resultatet för 2004 ingår stora kostnader i samband med omstruktureringen av affärsområde Maskinelement. Därmed har vi genomfört alla beslut och tagit kostnaderna för denna större strukturförändring inom affärsområdet, som vi annonserade 2003. Vi räknar med att effekterna kommer att bli väl synliga under 2005.

Koncernledningen har under året förstärkts med Thomas Moka i rollen som affärsområdeschef för Maskinelement. Hans uppgift är att utveckla affärsområdet i en offensiv satsning utifrån den nu mer kostnadseffektiva verksamhetsstrukturen.

De successivt ökande kostnaderna för råvaror och komponenter, som en effekt av den breda konjunkturuppgången, har kompensats genom en kombination av prisökningar och intern effektivisering. Samtidigt har den högre beläggningen av produktionen resulterat i klart förbättrad produktivitet. Både affärsområde Maskinelement och Lastvagnsutrustning visade på förbättrat rörelseresultat.

Nya produkter på växande marknader

Affärsområde Lastvagnsutrustning har under de senaste åren genomfört en konsekvent förnyelse av sitt produktprogram. I och med att ett nytt dragstängssystem lanserades 2004, har affärsområdet ett komplett och konkurrenskraftigt produktbudande. Det ger bra försättningsförutsättningar för fortsatt tillväxt.

Vår produktutveckling är redan nu inriktad på nästa generation kopplingar, som kommer att ha förbättrad prestanda och högre funktionalitet. Den nya generationen

kommer också att ha en större andel gemensamma komponenter, vilket ger större tillverknings- och inköpsvolymmer. Detta ger i sin tur möjligheter att koncentrera investeringar inom produktionen.

I början av 2005 har vi för första gången på flera år också breddat produktbudandet inom Maskinelement. Detta sker med den nya produktlinjen ECOLOC, speciellt framtagen för volymmarknaden för kraftöverföring via axel-nav kopplingar, en marknad där RINGFEDER inte tidigare kunnat erbjuda anpassade produkter. Lanseringen av ECOLOC är ett tydligt kvitto på den offensiva affärsplanen för Maskinelement.

Genomtänkt tillväxt- och förvävsstrategi leder mot visionen

Koncernens vision är att skapa en stark portfölj av varumärken och produkter för den globala transportutrustningsindustrin med fokus på utvalda geografiska marknader.

Koncernledningen arbetar utifrån en av styrelsen fastlagd förvävsstrategi, som utgår från de förvävs-möjligheter som står att finna inom kärnverksamheten. 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 förvävsobjekt kommer också en kompletterande delstrategi att tillämpas. Denna innebär förvärv av företag som har, för koncernen, nya produkter inom nischen tunga och medeltunga lastfordon och släpvagnar/trailers. Strategin leder till expansion med nya produkter, med tydligt fokus mot kunder och köpare på befintliga marknader.

VBG koncernen kan tillföra nya verksamheter finansiell styrka och stabilitet, vilket är viktigt för att kunna vara uthållig i besvärliga tider. Men vi tillför framförallt möjligheten att utveckla produkter och bedriva marknadssatsningar, som annars skulle ha varit svåra att genomföra för ett enskilt företag.



Anders Birgersson ser tillbaka på ett år med förbättrat rörelseresultat för båda affärsområdena.

Ökad närvaro hos karosspåbyggare

En av koncernens huvudstrategier är att öka närvaron hos europeiska karosspåbyggare. Under 2005 kommer ett nytt säljbolag att etableras i England för att bearbeta den brittiska marknaden – ett led i vår målmedvetna strävan att komma närmare kunden på viktiga marknader. Affärsidén är att – med kopplingsaffären som fortsatt stabil bas för verksamheten – addera produktområden och affärer som inte enbart ger tillväxt. De ska också stärka närvaron och relationen med viktiga köpare och kunder i lastfordonsbranschen.

VBG-aktien

Under 2004 har VBGs ägarbild förändrats. Det är glädjande att denna gång kunna rapportera till ett så stort antal nya aktieägare, samtidigt som aktiens likviditet avsevärt har förbättrats. Det skapar möjlighet till en marknadsmässig och rättvis värdering av aktien.

Långsiktighet och fokusering på tillväxt och lönsamhet är bärande delar i vår målsättning. Ambitionen är att erbjuda aktieägarna en attraktiv värdeutveckling via en aktieplacering med måttlig risk, stabil tillväxt och stabil direktavkastning. Kort och gott kan detta uttryckas i ordet långsiktighet!

De senaste årens interna fokus på förändringar och kostnadseffektivisering förväntas ge synliga resultat under 2005.

Aktieägarvärdet skapas konkret genom VBGs affärskompetens och finansiella resurser i förening med koncernbolagens marknads- och industrikunnande. Detta utgör drivkraften i verksamheten.

Stabila utsikter för 2005

Takten i konjunkturuppgången förväntas avta något men vi räknar med en fortsatt god marknadssituation under 2005. Antalet nyregistreringar av tunga lastfordon på de viktigaste marknaderna verkar vara fortsatt stort. De senaste årens interna fokus på förändringar och kostnadseffektivisering förväntas ge synliga resultat under detta år.

Detta är VBG-koncernen

Verksamheten inriktas på två affärsområden, Lastvagnsutrustning samt Maskinelement.

VBG-koncernen är världens ledande leverantör av släpvagnskopplingar till tunga fordon. Våra varumärken – VBG och RINGFEDER – är starka namn på produkter för alla typer av tunga släpvagnsekipage. Marknads-

andelen i Skandinavien är ca 95 procent och globalt över 50 procent. Dessa varumärken kompletteras av ONSPOT slirskydd och ARMATON flakstolpar, välkända märken inom lastvagnsutrustning.

Utmärkande för produkterna är ett utvecklat system-

VBG-koncernen, aktiedata

	2004	2003	2002	2001	2000
Resultat efter skatt	8,25	7,47	4,83	-2,33	10,85
Eget kapital	85,71	81,62	81,78	85,6	88,47
Aktiekurs den 31/12	117,50	100,00	90,00	95,00	110,00
Kurs/vinst per aktie efter skatt (P/E),ggr	14,2	13,4	18,6	neg	10,1
Kurs/eget kapital per aktie, %	137,1	122,5	110,1	110,9	124,3
Utdelning, kr	4,00 ¹⁾	3,00	3,00	3,00	3,00
Direktavkastning, % ²⁾	3,4	3,0	3,3	3,2	2,7

Definitioner

1) Föreslagen utdelning

2) Direktavkastning: utdelning i relation till aktiekurs.

Samtliga beräkningar är gjorda efter genomsnittligt antal aktier respektive räkenskapsår.

Ägarstruktur 2004-12-31

Antal aktier

	Antal aktier A-aktier	Antal aktier B-aktier	Totalt	Andel i procent av aktierna	Andel i procent av rösterna
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	102 175	1 012 491	1 114 666	32,6	34,7
Konverta AB		345 809	345 809	10,1	5,9
Lannebo Småbolag		165 389	165 389	4,8	2,8
Stiftelsen SLK-anställda	141 825		141 825	4,1	24,2
Skrindan AB		119 597	119 597	3,5	2,0
Nordea Bank Norge , Odin 1		117 502	117 502	3,4	2,0
Jemtia AB		115 283	115 283	3,4	2,0
Nordea Bank Norge , Odin 2		80 475	80 475	2,4	1,4
Didner & Gerge Aktiefond		64 485	64 485	1,9	1,1
Stiftelsen VBG-SLK	61 000	1 750	62 750	1,8	10,4
Övriga - 5289 ägare		797 725	797 725	23,3	13,6
Totalt utestående aktier	305 000	2 820 506	3 125 506	91,30	100,0
VBG AB		297 994	297 994	8,70	
Totalt antal registrerade aktier	305 000	3 118 500	3 423 500	100,0	

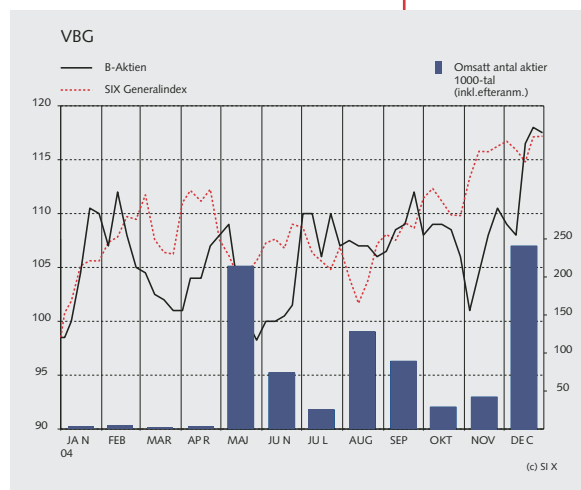
Källa: VPC AB Aktiebok 2004-12-30

tänkande, med säkerhet och ergonomi som kännetecken. Produktutveckling sker i nära samarbete med såväl lastvagnstillverkarna som slutanvändare med de grundläggande målen att göra livet enklare för åkare och chaufförer samt att vara en stark förbindelse som affärspartner.

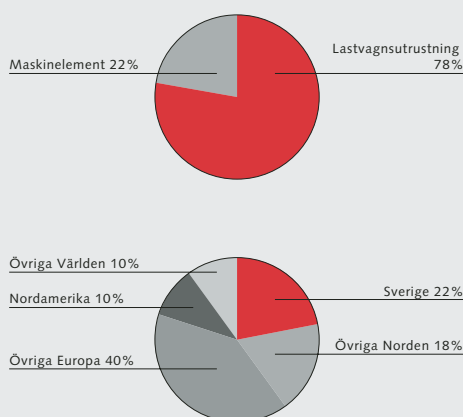
Vi befäster och expanderar våra marknadsandelar i Europa. Samtidigt arbetar vi aktivt med de länder i östra Europa som nu ingår i den europeiska gemenskapen. Vidare är Asien och Afrika världsdelar med mycket angelägna behov av moderna transporter. Dessa marknader utgör därmed en stor potential för våra produkter.

RINGFEDER är även ett välkänt varumärke inom maskinelement med produkter för en bred industriell marknad med kraftöverföring som gemensam nämnare. Också här står RINGFEDER för systemtänkande och hög teknisk kompetens med tillämpningsområden inom maskin-, kraft- och gruvindustrin.

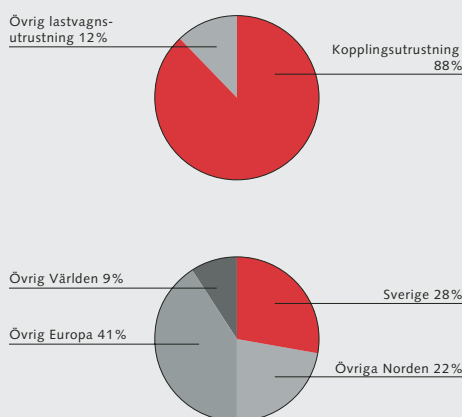
Nyckeltal	2004	2003
Nettoomsättning, MSEK	604,5	530,4
Resultat efter finansnetto, MSEK	40,5	31,3
Resultat efter skatt, MSEK	25,8	23,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,5	11,1
Soliditet, %	60,7	60,8
Medelantal anställda	308	301



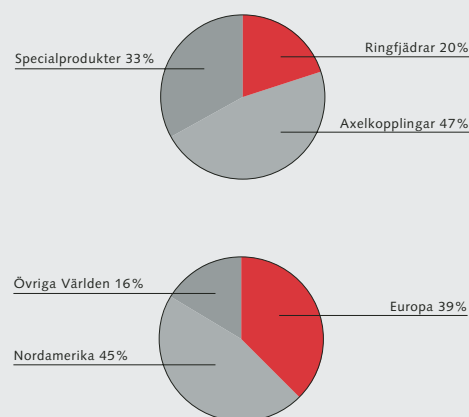
Försäljning Koncernen 605 MSEK



Lastvagnsutrustning 472 MSEK



Maskinelement 133 MSEK



VBGs själ

Ett företags själ kännetecknas av de värderingar och den verksamhetsidé företaget har. De utgör tillsammans de grundläggande förutsättningarna för företagets existens. Hit hör bland annat hur man ser på sin roll, såväl inom näringslivet som i samhället, och hur man betraktar sina anställda.

VBGs själ kommer utifrån tankarna VBGs grundare Herman Krefting hade, när hans stora intresse för trafiksäkerhetsfrågor drev honom att starta företaget 1951. Detta blev också en stark drivkraft i utvecklingen av företagets produkter. Säkerhetsaspekten är en viktig anledning till den fokusering på hög kvalitet som präglat hela processen, från konstruktion till färdig produkt.

Samhällsrollen

Kraven ökar på företag och organisationer att ta ansvar i det samhälle där de verkar.

Denna tanke fanns också hos Herman Krefting när han 1974, för att säkra företagets fortbestånd och trygga medarbetarnas anställningar, beslöt att fördela en större del av ägandet på tre stiftelser. En av stiftelserna är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, delvis förklarad genom att Herman Krefting själv var astmatiker. Stiftelsen har hittills delat ut mer än 25 miljoner kronor till forskningsändamål. Med dessa medel finansieras bland annat ett par professurer inom allergi- och astmaforskning.

Engagemang och gemenskap

Engagemang och gemenskap är värden som präglar VBG-koncernens företagskultur. Värderingar som styr vårt engagemang är affärsmässighet, professionalism, helhetssyn och teamwork. Affärsmässighet innebär en fokusering på förändringsbenägenhet och lyhördhet för marknadens krav. Professionalism är detsamma som att alla anställda får möjlighet att använda sina personliga resurser och kompetens fullt ut i sitt arbete.

I VBG som i många framgångsrika koncerner är förvaltningen av humankapitalet avgörande för hur väl vi lyckas utnyttja koncernens hela potential. Medarbetarnas kompetens och engagemang är en värdeskapande motor. Vi strävar efter att skapa en arbetsmiljö med en konsekvent fokusering på de viktigaste verksamhets-

målen. Till denna fokusering hör bl.a. att ge medarbetarna ett tydligt ansvar och på så sätt skapa trygghet och minska stress.

Varumärkeskapitalet

VBG-koncernen förvaltar och bygger vidare på sitt varumärkeskapital genom att målmedvetet använda den styrka som finns inom respektive varumärken VBG, RINGFEDER, ARMATON och ONSPOT. Säkerhet, ergonomi och system är de värden som kommuniceras med samtliga dessa varumärken till gagn för såväl användare som medtrafikanter.

Forskning och utveckling

Koncernen lägger kontinuerligt stora resurser på forskning och utveckling. Forsknings- och utvecklingsenheter finns både i Sverige och i Tyskland och är inriktade på att vidareutveckla produkter och system efter marknadens växlande behov. Med tillgång till teknologi i frontlinjen och kompetenta medarbetare stärker vi vår ledande position på marknaden.

Kvalitetssäkring och miljötänkande

Kvalitetsarbetet inom koncernen är idag processtyrt. Vi skapar unika förutsättningar för ett genomgripande kvalitetsarbete, där varje medarbetare får tillfälle att ta eget ansvar. I koncernens kvalitetsarbete ingår egen utbildningsverksamhet som leder till engagemang och kunskaper om såväl ansvar som befogenheter. Vi säkerställer därmed i ännu högre grad utveckling och leverans av högkvalitativa lösningar.

Exempel på miljömål som koncernen driver är kartläggning av materialutnyttjande samt livscykelkartläggning av våra produkter fram till och med en återanvändning av ingående material. På detta sätt skapar vi en hög medvetenhet hos våra konstruktörer och kan därmed ta ett mer djupgående ansvar för förverkligandet av det hållbara industrisamhället.



Affärsområde Lastvagnsutrustning

Gemensamt för de olika produktområdena inom affärsområdet Lastvagnsutrustning är inriktningen mot tunga och medeltunga lastfordon. Koncernen är leverantör till flera av de ledande aktörerna inom den globala lastfordonsmarknaden, exempelvis till alla europeiska lastbilstillverkare.

Koncernen förfogar över ett antal starka varumärken som RINGFEDER, VBG, ONSPOT och ARMATON. Förutom lastbilstillverkarna har vi en viktig köpargrupp i chassipåbyggare och trailertillverkare. Det är de som oftast, utifrån chassiet, färdigställer det kompletta lastfordonet till slutkunden och anpassar det för olika typer av transport, alltifrån timmersläp, containrar och dumpflak till tankfordon. Påbyggaren är en viktig länk i kedjan att nå slutkunden, som kan vara enmansåkeriet eller ett företag med en stor fordonspark. Slut användaren är den enskilde chauffören som kanske är VD i sitt eget åkeri eller en anställd i en stor organisation.

De största marknaderna är våra hemmamarknader Norden och Tyskland. Vi har dessutom en välutvecklad export till övriga marknader i Europa, Australien, Asien, Afrika och Sydamerika.

Affärsidé

Affärsområdet Lastvagnsutrustnings (LV) affärsidé är att vara världsledande inom utveckling och produktion av system för sammankoppling av tunga lastbilar och släpvagnar.

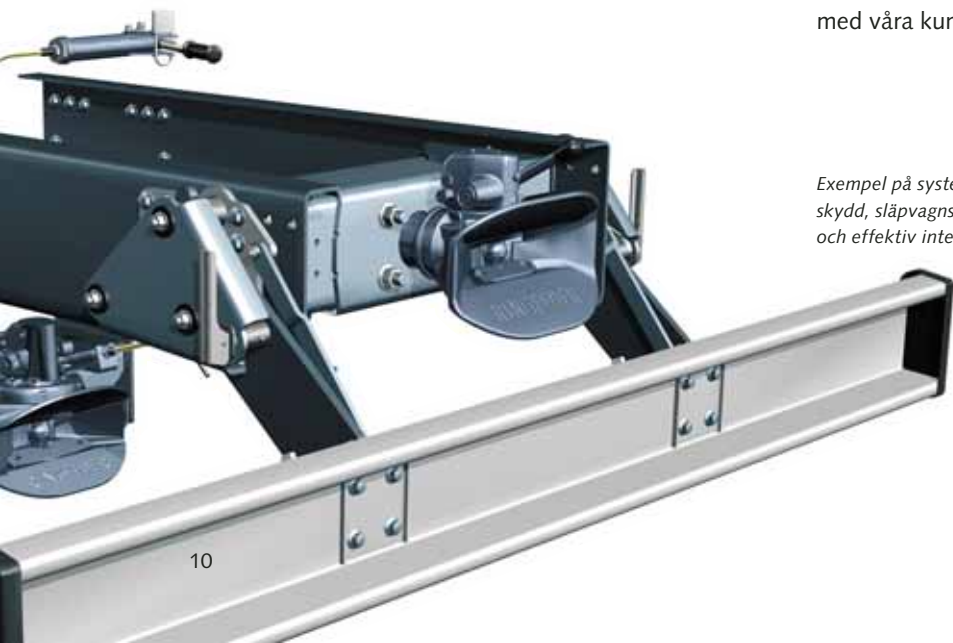
LV ska också vara en värdeskapande leverantör av andra kvalificerade produkter till samma kundkategorier inom övrig påbyggnadsutrustning.

Affärsområdets aktiviteter kännetecknas av våra tre kärnvärden: säkerhet, ergonomi och system. Ett bra exempel på detta är produktområdet kopplingsutrustningar som levererar systemlösningar som förbinder dragbil med släp oavsett vilket system man föredrar: mekanisk, elektrisk eller pneumatisk förbindning. Grundtanken är att erbjuda slut användaren säkerhet, ergonomi och ekonomi i "hela förbindelsen". Att påbyggaren kan få kompletta delsystem levererade in till sin monteringsoperation ger möjligheter till att korta leveranstider och åstadkomma lägre kapitalbindning.

Affärsmodellen

VBG/RINGFEDER har som strategi att arbeta kundnära. Detta ger oss möjlighet att möta våra kunders önskemål och behov snabbare och effektivare samt ta hand om eventuella problem och därmed ge en god kundservice. Detta uppnår vi genom en egen sälj- och serviceorganisation på våra huvudmarknader. Vi arrangerar seminarier, utbildningar och andra säljaktiviteter tillsammans med våra kunder.

Exempel på systemlösning bestående av underkörningskydd, släpvagnskoppling och chassikomponenter för enkel och effektiv integration på olika typer av lastfordon.





Som systemleverantör med helhetsansvar håller VBG utbildningar och föreläsningar kring såväl produkter som lagstiftning.

Genom dessa aktiviteter skapas värden kring våra varumärken som inte bara innebär att vara en god leverantör av olika produkter, utan också fungera som expert inom området sammankoppling av bil och släp. VBG/RINGFEDER spelar därigenom en viktig roll som remissinstans för t.ex. myndigheter.

Strategisk partner

Som marknads- och teknikledare är det mycket viktigt att ha ett nära samarbete med de ledande lastbilstillverkarna, speciellt med inriktning på utveckling av framtida transportkoncept. Vårt samarbete med flera stora lastbilstillverkare är ett tydligt bevis på att de uppskattar och använder sig av vår förmåga att fungera, inte bara som en bra leverantör av dagens produkter, utan också som en strategisk partner för att utveckla framtidens produkter.

Varumärkesstrategi

Vi har en säljorganisation med ett klart definierat marknadsansvar som arbetar utifrån en tydlig varumärkesstrategi. Denna strategi går ut på att tillgodose olika marknadens varierande behov av service, support och produktutbud. Detta har givit VBG en stark ställning på den nordiska och brittiska marknaden och RINGFEDER motsvarande position i övriga Europa samt Asien/Australien.





ONSPO är världens mest sålda automatiska slirskydd för lastbilar och bussar.

Modulsystem ger hög effektivitet

Koncernens produkter och tillverkningsprocesser har en väl genomtänkt uppbyggnad och struktur i form av ett s.k. modulsystem. Detta ger oss möjligheter att koncentrera utvecklingsinsatserna till att omfatta endast vissa delsystem, vilket minskar utvecklingstiden och medger att vi snabbare svarar upp mot nya marknadskrav. Modulsystemet skapar också en större andel gemensamma komponenter i slutprodukterna, vilket ger högre tillverkningsvolym som i sin tur ger bättre förutsättningar till automatiserad produktion. En genomtänkt produktarkitektur gör det även enklare att skapa olika produktkonfigurationer som tillgodoser våra kunders varierande behov av produktutföranden. Ett bra exempel på detta är dragstångsprogrammet för konventionella släp som medger att vi av endast 18 ingående komponenter, kan skapa 1000-tals varianter, i längder från 1,3 upp till 4,3 meter.



ARMATON flakstolpar i underhållsfri aluminium för skräddarsydda flakbyggnationer avsedda för lätta lastbilar.

Kombinera egentillverkning och outsourcing

VBG-koncernen har egen tillverkning i Tyskland och Sverige, där vi med anledning av den tilltagande globaliseringen möter stark konkurrens från komponenttillverkare i s.k. lågkostnadsländer. Vår strategi, för att möta denna konkurrens, är att satsa på tillverkning med hög automatiseringsnivå, av strategiskt viktiga detaljer, i de egna fabriker. Detta kombinerar vi med outsourcing av kompletterande komponenter till utvalda lågkostnadsländer. Vi kan därmed hålla god kontroll över logistik och produktkvalitet samtidigt som vi jobbar med konkurrenskraftiga produktkostnader.

Kundanpassade systemleveranser

Genom ett aktivt förberedande arbete under de senaste åren står vi nu starka i marknaden med ett nytt och modernt produktprogram. Vi har även, i linje med att arbeta nära kunden, infört systemleveranser som innebär att kunden får sina produkter förmonterade och levererade i lämpliga moduler och sekvenser.

Systemförsäljningen har inneburit att vi kunnat stärka vår ställning på den centraleuropeiska marknaden.

Ett händelserikt 2004

Under 2004 har vi haft fokus på ONSPO, där vi haft en säljkampanj löpande under året. Resultatet har varit mycket lyckat, vilket också återspeglar sig i en ökad försäljning som är betydligt bättre än hur marknaden har utvecklats.

Även inom segmentet kopplingar har vi med varumärkena VBG och RINGFEDER haft en mycket stark utveckling.



2004 var ett mässår med flera stora mässor där de viktigaste var Lastbil 2004 i Sverige och IAA Nutzfahrzeuge i Tyskland. Vårt tema för dessa mässor var "innovation och framtid". VBG har sedan starten 1951 lett utvecklingen av släpvnagskopplingar i riktning mot allt mer ergonomiska och funktionella lösningar, som luftservo-assisterad manövrering av kopplingen vid från- och tillkoppling.

Nytt, unikt koncept vinner framgång

Ett nytt patenterat koncept, MFC 2000 Multi Function Coupling, visades. Konceptet har utvecklats i nära samarbete med en större lastbilstillverkare, som också genomfört fältprover och tester med gott resultat. MFC 2000 innebär att man helt automatiskt kan till/frånkoppla, med alla nödvändiga anslutningar som elektricitet, luft etc. utan att föraren behöver stiga ur förarhytten. Med detta koncept bekräftar vi vårt starka fokus på säkerhet, ergonomi och system. Samtidigt är det en signal till att vi även i framtiden tänker leda utvecklingen inom vårt marknadssegment.

Intresset kring det nya kopplingskonceptet var mycket stort på mässorna. Vårt strategiska arbete med att utveckla den nya kopplingen har resulterat i att vi nu etablerat samarbete med ännu en europeisk lastbilstillverkare kring ytterligare ett automatiskt kopplingskoncept.

Proaktivt 2005

2005 ser ut att bli ett bra år för lastbilsbranschen och därmed även för vår del. Vi räknar med tillväxt även under 2005. I syfte att kunna arbeta än närmare kunden utökade vi marknadsorganisationen under 2004 och kommer att göra så även under 2005. Vi förväntar oss att detta arbete skall resultera i att vi ytterligare stärker vår position på marknaden, både i marknadsandelar och i form av ett utökat erbjudande av produkter och tjänster.

RINGFEDER och VBG är två starka varumärken som har sin självklara plats på den stora internationella IAA-mässan.

MFC 2000 – ett helt nytt kopplingskoncept med utökad automatik.



Affärsområde Maskinelement

RINGFEDER Maskinelement erbjuder produkter till en bred industriell marknad avseende kraftöverföring och dämpning med tillämpningsområden inom maskin-, kraft- och gruvindustrin.

Det avslutade omstruktureringsprogrammet inom affärsområdet har resulterat i en stärkt position för Maskinelements produktprogram på världsmarknaden. Inom sitt produktsegment är RINGFEDER den enda aktören med betydande försäljning till de tre viktigaste maskintillverkande länderna USA, Tyskland och Japan. På andra betydande marknader som Asien och Sydamerika kommer namnet och varumärket RINGFEDER att ge oss en framstående position i ett konkurrensutsatt segment.

Trenden mot omflyttning av produktion från Väst-europa till EUs nya medlemsstater påverkar köpbeteendet, speciellt hos medelstora maskintillverkare. Allt fler av våra kunder har tillverkning i östra Europa och i framtiden förväntas även inköp att ske direkt från dessa länder.

Olika typer av spännelement för kraftöverföring mellan axel och nav.



Volymtillväxt

Vi har ökat vår omsättning under 2004 med stöd av en allmän uppåtgående trend där alla RINGFEDERs viktiga marknader har utvecklats mycket bra. Den enskilt största marknaden, USA, står för en rejäl tillväxt.

En effektiv och tillväxtorienterad marknadsstrategi förutsätter en direkt kundbetjäning och närvaro av vårt varumärke. På dagens globala marknad med ett internationellt nätverk av kunder är ett enhetligt uppträdande absolut nödvändigt.

Maskinelement breddar sortimentet

Det nu avslutade omstruktureringsarbetet har medfört långtgående resultat vad gäller kostnadseffektivisering vilket tillsammans med varumärket RINGFEDERs starka image ger oss möjligheter att inta ett starkt växande segment som under senaste tiden åsidosatts. Många kunder anser att spännelement är en sidoprodukt vars funktion måste garanteras. Förutom funktion är priset en avgörande faktor.

För att tillgodose dessa kunder introducerar vi en ny produktlinje – ECOLOC – till ett rimligt pris och med produkter som är direkt utbytbara med motsvarande konkurrerande produkter. Därmed kan vi också tillgodose de kunder som sätter priset i första hand och som därför tidigare gick över till våra konkurrenter.

Inom produktområdet friktionsfjädrar är RINGFEDER den klart ledande aktören med produkter för extrema rörelseenergi i t ex flyg- och rymdindustrin.

Satsning på marknadskommunikation och service

För att åstadkomma en kraftfull introduktion av ECOLOC har vi beslutat att genomföra en marknads-kampanj under första kvartalet 2005, då produktlinjen kommer att finnas tillgänglig från lager. Kampanjen kommer att nå sin kulmen i april 2005 vid den internationella mässan i Hannover.



Thomas Moka (mitten) kan se tillbaka på sina första 6 månader som affärsområdeschef för Maskinelement och har efter inledande analyser och utvärderingar kunnat definiera nya strategier.

Målsättningen är att kommunicera förändringen av affärsområdet till en modern, flexibel, effektiv och kompetent leverantör av tjänster och därmed öka vår omsättning. För att nå detta mål kommer vi inte bara att utnyttja alla tillgängliga hjälpmedel för marknadsföring utan också förändra vår organisationsstruktur. Ett team bestående av tekniker och försäljare kommer att tillsammans med vår egen fältpersonal agera som en komplett arbetsgrupp gentemot våra kunder.

Grundstabilitet inför 2005

Vår fördel inför 2005 ligger i den diversifierade kundstrukturen inom nästa alla branscher. Därmed är en grundstabilitet säkrad. Till detta kommer redan genomförda eller planerade åtgärder att bidra och vi ser goda förutsättningar för fortsatt tillväxt under 2005.

RINGFEDER har tagit en stor order för leverans av krympskivor till det världsledande vindkraftsföretaget Vestas anläggningar i Indien.



Information om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för VBG AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2004, bolagets 46:e verksamhetsår.

Allmänt

VBG AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern. Koncernen har helägda producerande dotterbolag i Sverige och Tyskland samt helägda försäljningsbolag i Norge, Danmark, Frankrike och USA. Till övriga marknader sker försäljning via ett nätverk av väletablerade distributörer.

De norska och danska försäljningsbolagen är inordnade som dotterbolag till VBG Produkter AB i Vänersborg. Övriga bolag i koncernen, inklusive VBG Produkter AB är dotterbolag till VBG AB.

Affärsområden / Produktområden

Verksamheten är indelad i två affärsområden.

- **Lastvagnsutrustning (LV)** indelas i två produktområden; Kopplingsutrustning med varumärkena VBG och RINGFEDER samt Övrig lastvagnsutrustning som består av produktgrupperna automatiska slirskydd (ONSPOT), flakstolpar (ARMATON), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar.
- **Maskinelement (ME)** ingick i förvärvet av Ringfeder (1997) och omfattar tre produktområden. Axelkopplingar (RINGFEDER) och Ringfjädrar (RINGFEDER) som utvecklas och till största delen även produceras

i koncernens tyska dotterbolag och där kunderna är maskintillverkare och högteknologiska företag över hela världen.

Det tredje produktområdet Specialprodukter är en blandning av kompletterande tradingprodukter och framtagna konstruktioner där den ursprungliga RINGFEDER-produkten byggs in till en ny produktapplikation.

Organisation

Verksamheten bedrivs inte utifrån legal struktur utan den operationella organisationen skär tvärs igenom lands- och bolagsgränser. Koncernchefen uppbar för närvarande även rollen som affärsområdeschef för Lastvagnsutrustning medan det för Maskinelement rekryterades en affärsområdeschef den 1 juli 2004.

Marknad och försäljning

En mycket stark avslutning på året innebar att fjärde kvartalets försäljning slutade på 158,3 MSEK vilket var 17 % mer än föregående år (135,1). Koncernens redovisade årsomsättning ökade med 14 % under 2004 till 604,5 MSEK (530,4), vilket även motsvarar den faktiska volymökningen. Av den totala omsättningen svarade koncernens kärnverksamhet affärsområdet Lastvagnsutrustning för 78 % (78).

Försäljning koncernen

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6
Maskinelement	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6
Totalt	604,5	158,3	142,3	149,4	154,5	530,4	135,1	127,2	126,9	141,2

Lastvagnsutrustning :

Fjärde kvartalet var årets omsättningsmässigt bästa kvartal med en utfakturering på 126,9 MSEK (108,3), en ökning med 17,2 % jämfört med föregående år.

Affärsområdets dominerande produktområde Kopplingsutrustning med de två starka varumärkena VBG och RINGFEDER är världsledande med mer än 50 % av marknaden för själva kopplingen. Produktområdet omfattar ett antal produkter som används för sammankoppling av lastbil och släp såsom lastbilens dragbalk, kopplingen, släpets dragstång samt kringutrustning. Leverans till kund sker dels som separata produkter, dels i form av kundspecifika sammansatta kompletta system. Kopplingsutrustningar omsatte 413,2 MSEK (364,5) och utgör 87,6 % av affärsområdets omsättning. Övrig lastvagnsutrustning är samlingsnamnet för det andra produktområdet där ett antal produktgrupper återfinns såsom, automatiska slirskydd (ONSPOT), flakstolpar (ARMATON), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar. Övrig lastvagnsutrustning omsatte under året 58,6 MSEK (49,7).

Totalt ökade omsättningen för affärsområdet med 13,9 % till 471,8 MSEK (414,2). Med hänsyn till valuta- och prisförändringar motsvarade detta en ökning med 12,4 %. Affärsområdet befäste därmed sin världsledande position.

Under året deltog VBG / RINGFEDER på den stora internationella lastbilmässan IAA i Tyskland och VBG

var dessutom representerat på Lastbil 2004 som är Nordens största lastbilmässa i Sverige. På båda mässorna presenterades ett nytt framtida kopplingskoncept MFC2000 (Multi Function Coupling), en helt automatisk koppling av bil och släp inklusive el- och luftanslutningar så att allt kan skötas från förarhytten. Intresset kring detta nya kopplingskoncept var mycket stort.

Varumärket VBG har genom sin kraftigare 57mm koppling sedan mer än 50 år utvecklat en standard anpassad för att klara mer krävande förhållanden, en standard som totalt dominerar den svenska och norska kopplingsmarknaden. Detta har medfört att VBG med sitt kompletta produktprogram är klart ledande i Norden. Dessa viktiga marknader ökade med 8 % under året och stod för 50 % (53) av affärsområdets totala omsättning. Anledningen till att andelen sjönk jämfört med föregående år var att övriga marknader visade på en ännu starkare utveckling. Den tyska marknaden, där RINGFEDER är marknadsledande ökade med 12 % och stod för 19 % av affärsområdets omsättning (19).

En marknad där RINGFEDER har en mycket stark position är Australien/Nya Zeeland som under 2004 ökade med hela 48 % och sammantaget stod för 7 % av omsättningen.

I slutet av året togs beslut om att etablera försäljningsbolag i England för att ytterligare stärka greppet om denna marknad där VBG-kopplingen har en dominerande ställning. Bolaget skall vara i drift senast till halvårsskiftet 2005.

Försäljning Lastvagnsutrustning/Produktområde

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Kopplingsutrustning	413,2	105,6	93,4	105,9	108,3	364,5	90,1	85,9	88,5	100,0
Övrig LV-utrustning	58,6	21,3	12,1	11,3	13,9	49,7	18,2	11,9	9,0	10,6
Lastvagnsutrustning	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6

Försäljning Lastvagnsutrustning/Geografisk marknad

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Sverige	131,8	37,2	27,0	31,3	36,3	122,8	28,8	28,3	30,5	35,2
Övriga Norden	105,2	27,7	19,2	30,7	27,6	96,5	24,6	20,3	24,1	27,5
Övriga Europa	194,2	50,2	47,6	46,2	50,2	165,9	48,2	39,4	37,4	40,9
Övriga världen	40,6	11,8	11,7	9,0	8,1	29,0	6,7	9,8	5,5	7,0
Totalt Lastvagnsutrustning	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6

Maskinelement :

Även för affärsområdet Maskinelement var fjärde kvartalet mycket starkt med en omsättning på 31,4 MSEK (26,8) vilket innebar en ökning med 17,2 %. Med tanke på att den amerikanska dollarns värde sjönk dramatiskt under detta sista kvartal så var den faktiska volymökningen hela 26 %.

Försäljningsvolymerna utvecklades för övrigt mycket positivt under hela 2004 på samtliga marknader och ökade med 14,2 % till 132,7 MSEK (116,2). Den faktiska volymökningen var dock 19,2 %.

Vid halvårsskiftet 2004 förstärktes organisationen med en ny affärsområdeschef och i slutet av året presenterades ECOLOC, en ny produkt för volymmarknaden. Specialprodukter säljs för närvarande endast på den amerikanska marknaden och är en blandning av kompletterande tradingprodukter och framtagna konstruk-

tioner där den ursprungliga RINGFEDER-produkten byggts in till en ny produktapplikation. Målsättningen är att området Specialprodukter ytterligare skall utvecklas och marknadsföras utanför den amerikanska marknaden från och med 2005. RINGFEDER skapade under 2004 goda förutsättningar för att ytterligare flytta fram positionerna på världsmarknaden. RINGFEDER är sedan lång tid tillbaka ett väl renommerat namn inom branschen och en av marknadens största aktörer inom de segment där man opererar. Inom det mindre produktområdet Ringfjädrar är RINGFEDER utan tvekan klart dominerande i världen.

Försäljningen i USA stod för 45 % av totala omsättningen. Näst störst var den tyska marknaden som stod för 26 %. En annan stark geografisk marknad är Asien som stod för 15 %.

Försäljning Maskinelement/Produktområde

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Ringfjädrar	26,1	6,5	8,2	5,7	5,7	55,1	12,9	14,0	13,5	14,7
Axelkopplingar	63,0	14,9	17,0	15,0	16,1	37,1	8,5	8,6	9,5	10,5
Specialprodukter	43,6	10,0	11,6	11,5	10,5	24,0	5,4	6,8	6,4	5,4
Maskinelement	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6

Försäljning Maskinelement/Geografisk marknad

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Europa	51,5	11,8	14,5	11,4	13,8	49,9	12,9	11,9	12,4	12,7
Nordamerika	59,6	13,5	16,1	16,0	14,0	52,4	10,6	13,8	13,5	14,5
Övriga världen	21,6	6,1	6,2	4,8	4,5	13,9	3,3	3,7	3,5	3,4
Totalt Maskinelement	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6

Resultat

Lastvagnsutrustning:

Fjärde kvartalet var mycket starkt och rörelseresultatet blev 16,5 MSEK (8,4), en ökning med 96 %.

För helåret blev rörelseresultatet för affärsområdet Lastvagnsutrustning 52,9 MSEK. Detta var en förbättring med 30,6 % jämfört med föregående år (40,5) trots att resultatet 2004 även inkluderade kostnader för årets två stora mässevenemang. De kraftigt ökade stålpriserna innebar naturligt nog ökade tillverkningskostnader som delvis kunde kompenseras med ökade försäljningspriser. Ytterligare materialkostnadsökningar blev annonserade och realiserades kring årsskiftet då tidigare kontrakt med underleverantörer gick ut. En översyn av prisstrukturen är därför nödvändig i början av 2005. Rörelsemarginalen steg till 11,2 % (9,8).

Maskinelement:

Fjärde kvartalet visade ett nästan fördubblat rörelseresultat jämfört med samma period föregående år 3,1 MSEK (1,6). Under sista kvartalet kunde en viss påverkan av den kraftigt försvagade dollarkursen märkas av i affärsområdets amerikanska bolag. De stigande råmaterialpriserna fick inte fullt genomslag på produktkostnaderna under 2004 eftersom det är relativt långa ledtider från de sourcingpartners som kontrakterats. Även det faktum att viss del av produktionsvolymen köpts in i US dollar har något kunnat dämpa effekten av de höjda materialpriserna.

Den omfattande omstrukturering av produktion, inköp och logistik i affärsområdets tyska bolag som startades i januari 2003 avslutades i och med årsslutet

2004. Kostnaden för år 2004 blev -15,7 MSEK och medräknat föregående års kostnader på -8,7 MSEK blev slutnotan för det totala omstrukturingsprogrammet -24,4 MSEK. Produktionen har därmed förlagts till nya externa partners i framförallt Kina och Ungern medan viss montering och testning samt all produktutveckling, inköp/logistik och marknadsresurser är kvar och utvecklas inom affärsområdets båda bolag i Tyskland och USA. Resultatet av omstruktureringen kan utläsas som att det underliggande rörelseresultatet och marginalen gått från 0,9 MSEK och 0,8 % år 2002, via 5,2 MSEK och 4,4 % år 2003, till 12,0 MSEK och 9,1 % för 2004.

Det operativa resultatet för affärsområdet mer än fördubblades under 2004 12,0 MSEK (5,2) och rörelsemarginalen ökade till 9,1 % (4,4). Medräknat omstrukturingskostnader blev det sammanlagda rörelseresultatet för Maskinelement -3,7 MSEK (-3,5).

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -7,4 MSEK (-4,6) och inkluderar förvävsrelaterade kostnader med -2,5 MSEK. Under året lades stor vikt vid arbetet kring koncernens tillväxtstrategi och grunden är nu lagd för att förverkliga denna målsättning.

Koncernens rörelseresultat för helåret 2004 blev 29,3 % bättre än föregående år 41,9 MSEK (32,4) med en rörelsemarginal på 6,9 % (6,1). Koncernens resultat efter finansnetto förbättrades också med 29 % till 40,5 MSEK (31,3).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 14,5 % (11,1) och på eget kapital till 9,9 % (9,1). Även vinstmarginalen för året ökade och blev 6,7 % (5,9).

Resultat

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
<i>Rörelseresultat :</i>										
Lastvagnsutr. (LV)	52,9	16,5	10,2	9,8	16,4	40,5	8,4	13,0	6,1	13,0
Maskinelement (ME)	12,0	3,1	3,0	2,9	3,0	5,2	1,6	0,3	1,3	2,0
Omstrukturering (ME)	-15,7	-6,2	-1,6	-4,9	-3,0	-8,7	-3,9	-2,7	-1,5	-0,6
Koncerngemensamt	-7,3	-2,3	-1,2	-2,2	-1,6	-4,6	-1,3	0,0	-1,7	-1,6
Rörelseresultat	41,9	11,1	10,4	5,6	14,8	32,4	4,8	10,6	4,2	12,8
Rörelsemarginal %	6,9	7,0	7,3	3,8	9,6	6,1	3,6	8,3	3,3	9,1
Resultat efter finansnetto	40,5	10,8	10,2	5,1	14,4	31,3	5,0	10,2	4,2	11,9
Vinstmarginal %	6,7	6,8	7,2	3,5	9,3	5,9	3,7	8,0	3,3	8,4

Forskning och utveckling

Koncernen bedriver i huvudsak inte grundforskning utan forskning- och utvecklingsverksamheten är i allt väsentligt marknadsinriktade utvecklingsprojekt för att ta fram nya produkter och applikationer. Under året var kostnaderna för forskning och utveckling 10,4 MSEK (10,8). Viss del av kostnaderna utgjordes av externa projektkostnader men den övervägande delen var personalkostnader och övriga interna kostnader som mer långsiktigt allokerats för FoU.

Skatteskostnad

Skatteskostnaden uppgick till 14,7 MSEK (7,9), varav betald skatt utgjorde 9,3 MSEK (6,8). Skillnaden i skattesats mellan åren 36,4 % (25,3) beror huvudsakligen på justering av uppskjuten skatteskuld i koncernens tyska dotterbolag föregående år.

Exponering i utländsk valuta

Med valutarisk avses risken att VBG-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 30 % av koncernens försäljning faktureras i annan valuta än den lokala valutan i de producerande koncernbolagen i Sverige och Tyskland. Andelen inköp i utländsk valuta var betydligt lägre, knappt 10 % av sålda varors kostnad.

Enligt gällande policy terminssäkras 50 % av den kommande sexmånaderperiodens beräknade nettoflöden.

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 121 MSEK, varav 64 % i EURO, 27 % i USD, 5 % i DKK och 4 % i NOK. Omräkningsdifferensen var för 2004 negativ -3,6 MSEK (-7,4 MSEK) och redovisades i enlighet med koncernens principer direkt mot det egna kapitalet. Enligt koncernpolicy terminssäkras ej denna omräkningsrisk.

Nettoupplåning i utländsk valuta förekom ej vid årsskiftet. Valutakursförändringarnas påverkan på koncernens rörelseresultat beräknades uppgå till -0,7 MSEK.

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2004 till 16,3 MSEK (15,4).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 40,6 MSEK (52,0) och bakom den lägre årssiffran ligger det faktum att det vid årsskiftet förekom stora ökningar av tillgångar bundna i varulager och kundfordringar. Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 18,0 MSEK (15,3). Kassaflödet efter investeringar blev 22,6 MSEK (36,7) och har inneburit minskat utnyttjande av checkkredit -6,6 MSEK. Utdelning till aktieägarna uppgick till -9,4 MSEK vilket sammantaget innebar att kassa-behållningen kunde öka med 6,6 MSEK.

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 0,1 MSEK och uppgick därefter till 78,4 MSEK (71,9).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld minskade under året med -11,5 MSEK och omvandlades därmed till en negativ nettolåneskuld som den 31 december 2004 uppgick till -7,0 MSEK (4,5).

Det egna kapitalet ökade till 267,9 MSEK (255,1) och påverkades under 2004 negativt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag med -3,6 MSEK. Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var -0,03 (0,02). Soliditeten sjönk marginellt till 60,7 % (60,8).

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 enl ISO 14001 sedan 1998 och Ringfeder VBG GmbH sedan 2003.

VBG-koncernens finansiella utveckling under fem år: Definitioner, se not 1

MSEK	2004	2003	2002	2001	2000
Försäljning och resultat					
Nettoomsättning	604,5	530,4	532,8	552,3	608,7
Resultat efter finansnetto (justerat)	56,2	40,0	31,6	22,9	50,0
Jämförelsestörande poster	-15,7	-8,7		-33,0	6,0
Resultat efter finansnetto (redovisat)	40,5	31,3	31,6	-10,1	56,0
Resultat efter skatt	25,8	23,3	15,8	-8,0	37,1
Finansiell ställning					
Balansomslutning	441,4	419,4	450,2	503,9	541,7
Eget kapital	267,9	255,2	255,6	293,2	302,9
Riskbärande kapital	289,2	270,7	274,0	304,9	323,3
Soliditet, %	60,7	60,8	56,8	58,2	55,9
Andel riskbärande kapital, %	65,5	64,5	60,9	60,5	59,7
Lönsamhet					
Avkastn.sysselsatt kapital, %	14,5	11,1	10,2	-0,9	14,9
Avkastn.eget kapital, %	9,9	9,1	5,8	-2,7	12,8
Vinstmarginal % (justerad)	9,3	7,5	5,9	4,2	8,2
Vinstmarginal, %	6,7	5,9	5,9	-1,8	9,2
Övrigt					
Medelantal anställda	308	301	309	333	355

Personal

Vid utgången av 2004 var 307 personer (292) anställda i VBG-koncernen varav 145 (136) i Sverige. Under 2004 sysselsatte koncernen i genomsnitt 308 personer (301). Av dessa var 150 (145) verksam i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 167,5 MSEK (158,6). I koncernen förekommer bonusprogram som en rörlig del av lönen. Det fanns inga aktierelaterade incitamentsprogram.

Styrelsens arbetsformer

VBG AB:s styrelse består av 5 ordinarie ledamöter valda av bolagsstämman. Bolagsstämman valde inga suppleanter. Löntagarorganisationerna 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 2004 hade styrelsen 6 (8) 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 2004 valde en nomineringskommitté och styrelsen utsåg på uppdrag av bolagsstämman såväl revisionskommitté som ersättningskommitté. Bolagets revisor rapporterar årligen sina iakttagelser från granskningen och ger sin bedömning av bolagets interna kontroll.

VBG-aktien och ägarförhållanden

Under 2002 genomfördes ett återköpsprogram av VBG-aktier som resulterade i att 297 994 aktier av serie B ägs av VBG AB. Dessa aktier motsvarar 8,7 % av kapitalet. Bolagets styrelse har ett bemyndigande från

bolagsstämman 2004 att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av dessa aktier vid till exempel förvärv av kompletterande verksamhet. Bemyndigandet gäller fram till ordinarie bolagsstämman i maj 2005.

Totalt antal externt ägda aktier är 3 125 506.

Under 2004 förändrades VBG:s ägarbild sedan Hexagon delade ut sitt innehav av VBG-aktier till sina aktieägare. Vid utgången av 2004 var antalet registrerade aktieägare 5 299 st (714).

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

Två andra stiftelser, också stiftade av VBG:s grundare Herman Krefting, Stiftelsen SLK-anställda och Stiftelsen VBG-SLK äger 5,9 % av aktierna, men har genom sina innehav av A-aktier en röstandel på 34,6 %. De tre stiftelserna har tillsammans en röstandel på 69,3 %.

Vid utgången av året var antalet registrerade aktieägare 5 299 st.

Moderbolaget

Verksamheten i VBG AB (publ) inriktar sig på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i dotterbolag. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg, som hyrs av dotterbolaget VBG Produkter AB, samt vissa maskiner och inventarier som också hyrs av dotter-

bolaget. Under 2003 fattades beslut om att samtliga koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter skall samlas direkt i moderbolaget. Moderbolaget skall fokusera på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter. Bolagets nettoomsättning 2004 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 12,7 MSEK (9,7). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev 19,8 MSEK (24,0). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 37,3 MSEK (27,4) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

Redovisning enligt IFRS

Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Från och med den 1 januari 2005 kommer bolaget att tillämpa den nya internationella redovisningsstandarden – International Financial Reporting Standards (IFRS) – såsom denna godkänts av EU. VBG kommer att vid övergången tillämpa flera av lätttnadsreglerna i IFRS1, främst de avseende företagsförvärv, redovisning av pensioner samt senarelagd införandetidpunkt för IAS39. Om den nya standarden hade tillämpats 2004 hade de väsentligaste förändringarna på resultat och eget kapital baserat på nu kända regelverk varit följande:

	2004 enligt nuvarande redovisningsprinciper	Justering	s2004 enligt IFRS
Rörelseresultat – Lastvagnsutrustning	52,9	2,7	55,6
Maskinelement	12,0	1,1	13,1
Rörelseresultat – Totalt	41,9	3,8	45,7
Resultat efter finansiella poster	40,5	3,8	44,3
Nettoresultat	25,8	2,3	28,1
Goodwill	26,0	3,8	29,8
Eget kapital	267,9	2,3	270,2
Uppskjuten skatteskuld, netto	21,3	1,5	22,8

Ingen påverkan på eget kapital uppstår per 2004-01-01 till följd av det nya regelverket. Resultatförändringen under år 2004 och påverkan på eget kapital 2004-12-31 avser effekterna av utebliven goodwillavskrivning 3,8 MSEK reducerad med uppskjuten skatteeffekt därpå om -1,5 MSEK. Ingen väsentlig förändring förväntas därefter uppkomma när reglerna för värdering av finansiella instrument, IAS 39, börjar tillämpas i och med ingången av år 2005.

Koncernresultaträkning

	Not	2004	2003
Nettoomsättning	2	604 484	530 396
Kostnad för sålda varor	7	-389 162	-348 926
Bruttoresultat		215 322	181 470
Försäljningskostnader		-115 484	-100 249
Administrationskostnader		-39 061	-34 459
Forsknings- och utvecklingskostnader		-10 440	-10 774
Övriga rörelseintäkter	3	2 150	1 985
Övriga rörelsekostnader	7	-10 583	-5 571
		-173 418	-149 068
Rörelseresultat	4,5,6	41 904	32 402
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter		1 029	2 382
Räntekostnader		-2 406	-3 262
Resultat från finansiella anläggningstillgångar		-	-268
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 377	-1 148
Resultat efter finansiella poster		40 527	31 254
Skatt på årets resultat	9	-14 747	-7 922
Årets resultat		25 780	23 332
Vinst per aktie		8:25	7:47
Antal aktier vid periodslut		3 125 506	3 125 506
Genomsnittligt antal aktier under året		3 125 506	3 125 506

Koncernbalansräkning

	Not	2004-12-31	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10		
Dataprogramvaror		1 472	2 001
Goodwill		25 976	30 612
		27 448	32 613
Materiella anläggningstillgångar	11		
Byggnader och mark		22 734	25 260
Maskiner och andra tekniska anläggningar		50 936	57 476
Inventarier, verktyg och installationer		21 387	23 230
Pågående nyanläggningar		60	12
		95 117	105 978
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	13	3 360	6 404
Andra långfristiga fordringar		1 552	24
		4 912	6 428
Summa anläggningstillgångar		127 477	145 019
Omsättningstillgångar			
Varulager	14		
Råvaror och förnödenheter		43 528	39 948
Varor under tillverkning		30 516	25 339
Färdiga varor och handelsvaror		52 458	50 949
		126 502	116 236
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		93 920	74 153
Skattefordran		5 333	6 333
Övriga fordringar		5 399	1 565
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	4 364	4 220
		109 016	86 271
Kortfristiga placeringar		25 482	15 445
Kassa och bank		52 945	56 475
Summa omsättningstillgångar		313 945	274 427
SUMMA TILLGÅNGAR		441 422	419 446
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		34 235	34 235
Bundna reserver		111 640	127 818
		145 875	162 053
Fritt eget kapital			
Fria reserver		96 229	69 766
Årets resultat		25 780	23 332
		122 009	93 098
Summa eget kapital		267 884	255 151

Koncernbalansräkning

	Not	2004-12-31	2003-12-31
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	18	63 716	61 950
Avsättningar för uppskjutna skatter	13	24 668	21 972
Övriga avsättningar	19	1 467	994
Summa avsättningar		89 851	84 916
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	20	79	102
Summa långfristiga skulder		79	102
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	22	7 644	11 725
Skulder till kreditinstitut			2 754
Leverantörsskulder		25 315	20 360
Skatteskulder		1 087	777
Övriga skulder		8 819	7 376
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	40 743	36 285
Summa kortfristiga skulder		83 608	79 277
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		441 422	419 446
Ställda säkerheter			
	21	118 399	104 187
Ansvarsförbindelser			
	24	214	210

Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2002-12-31		34 235	113 060	108 301	255 596
Effekt av byte av redovisningsprincip					
Pensionskund enligt RR29				-6 992	-6 992
Omräkningsdifferens				-7 408	-7 408
Årets resultat 2003				23 332	23 332
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			14 758	-14 758	-
Utdelning				-9 377	-9 377
Eget kapital 2003-12-31		34 235	127 818	93 098	255 151
Omräkningsdifferens				-3 671	-3 671
Årets resultat				25 780	25 780
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-16 178	16 178	-
Utdelning				-9 376	-9 376
Eget kapital 2004-12-31		34 235	111 640	122 009	267 884

Kassaflödesanalys för koncernen

	Not	2004	2003
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		41 904	32 402
Avskrivningar		27 915	30 846
Övriga ej likviditetspåverkande poster	26	4 389	4 061
Erhållen ränta		1 254	2 267
Erlagd ränta		-1 607	-2 154
Betald skatt		-8 147	-9 201
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		65 708	58 221
Minskning/ökning (-) av varulager		-11 844	-5 958
Minskning/ökning (-) av kundfordringar		-20 815	-2 889
Minskning/ökning (-) av övriga korta fordringar		-4 144	1 288
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder		5 164	-3 845
Ökning/minskning (-) av övriga korta skulder		6 494	5 159
Kassaflöde från den löpande verksamheten		40 563	51 976
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	26	-1 054	-18
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	26	-15 204	-15 372
Sålda materiella anläggningstillgångar		-226	319
Avyttring/amortering av finansiella anläggningstillgångar		-1 528	31
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar			-268
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 012	-15 308
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier			
Amortering av bankskulder		-6 611	-40 170
Utbetald utdelning		-9 376	-9 377
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15 987	-49 547
Årets kassaflöde		6 564	-12 879
Likvida medel vid årets början		71 920	86 226
Omräkningsdifferens likvida medel		-57	-1 427
Likvida medel vid årets slut	26	78 427	71 920
Outnyttjad checkräkningskredit		20 805	34 598
Summa disponibla likvida medel		99 232	106 518
Förändring av nettolåneskuld			
Räntebärande skulder och avsättningar		71 439	76 429
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		-78 427	-71 920
Nettolåneskuld		-6 988	4 509
Förändring av räntebärande nettolåneskuld		-11 497	-13 520

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2004	2003
Nettoomsättning	2	12 665	10 410
Kostnad för sålda varor			
Bruttoresultat		12 665	10 410
Försäljningskostnader			
Administrationskostnader		-14 343	-11 227
Forsknings- och utvecklingskostnader			
Övriga rörelsekostnader		-6 328	-4 964
Rörelseresultat	4,5,6	-8 006	-5 781
Resultat från finansiella investeringar			
Utdelningar från andelar i dotterföretag		28 000	29 000
Ränteintäkter		540	1 463
Räntekostnader		-775	-644
Summa resultat från finansiella investeringar		27 765	29 819
Resultat efter finansiella poster		19 759	24 038
Bokslutsdispositioner	8	85	785
Skatt på årets resultat	9	-65	-66
Årets resultat		19 779	24 757

Moderbolagets balansräkning

TILLGÅNGAR	Not	2004-12-31	2003-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken, patent och andra rättigheter	10	23 523	25 203
		23 523	25 203
Materiella anläggningstillgångar	11		
Byggnader och mark		9 010	9 898
Maskiner och andra tekniska anläggningar		2 818	6 218
Inventarier, verktyg och installationer		673	1 110
		12 501	17 226
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12	97 854	97 854
Fordringar hos koncernföretag		2 908	
		100 762	97 854
Summa anläggningstillgångar		136 786	140 283
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1 375	
Fordringar hos koncernföretag		10 605	5 535
Skattefordran		4 132	4 132
Övriga fordringar		12	49
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	651	815
		16 775	10 531
Kortfristiga placeringar		25 482	15 445
Kassa och bank		11 784	11 983
Summa omsättningstillgångar		54 041	37 959
SUMMA TILLGÅNGAR		190 827	178 242

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING OCH
MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Moderbolagets balansräkning forts.

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2004-12-31	2003-12-31
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		34 235	34 235
Överkursfond		47 303	47 303
Reservfond		5 946	5 946
		87 484	87 484
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		41 868	26 487
Årets resultat		19 779	24 757
		61 647	51 244
Summa eget kapital		149 131	138 728
Obeskattade reserver	17	26 202	26 287
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner, PRI	18	10 717	10 519
Summa avsättningar		10 717	10 519
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut			
Leverantörsskulder		1 831	507
Skulder till dotterföretag			
Skatteskulder			
Övriga kortfristiga skulder		252	242
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	2 694	1 959
Summa kortfristiga skulder		4 777	2 708
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		190 827	178 242
Ställda säkerheter		0	0
Ansvarsförbindelser	24	40 679	63 127

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Not	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2003-01-01		34 235	47 303	5 946	35 864	123 348
Årets resultat 2003					24 757	24 757
Utdelning					-9 377	-9 377
Eget kapital 2003-12-31		34 235	47 303	5 946	51 244	138 728
Årets resultat					19 779	19 779
Utdelning					-9 376	-9 376
Eget kapital 2004-12-31		34 235	47 303	5 946	61 647	149 131

Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-8 006	-5 781
Avskrivningar	5 092	3 922
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-79	-484
Erhållen ränta	873	1 100
Erhållen utdelning	28 000	29 000
Erlagd ränta	-259	-101
Betald skatt	-65	-1 213
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	25 556	26 443
Minskning/ökning (-) av kundfordringar	-1 375	
Minskning/ökning (-) av övriga korta fordringar	-5 202	-5 029
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	1 324	95
Ökning/minskning (-) av övriga korta skulder	745	-42
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 048	21 467
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-56	-25 203
Sålda materiella anläggningstillgångar	1 130	
Investering i dotterbolag		-68
Placering i övr. finansiella anläggningstillgångar	-2 908	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 834	-25 271
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-9 376	-9 377
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 376	-9 377
Årets kassaflöde	9 838	-13 181
Likvida medel vid årets början	27 428	40 609
Likvida medel vid årets slut	37 266	27 428
Summa disponibla likvida medel	37 266	27 428

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagens bestämmelser och redovisningsrådets rekommendationer.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen ingår dotterföretag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning RR 1:00 har tillämpats och koncernredovisningen har upprättats enligt samma principer som föregående år. Koncernens bokslut upprättas enligt förvärvsmetoden. Bolaget tillämpar dagskursmetoden för omräkning av bokslut för utländska dotterföretag. Det innebär att de utländska dotterföretagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster ingående i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till koncernens eget kapital.

Skatter

Inkomstskatter redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 9. 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 är hänförlig till skillnader i bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder (temporära skattemässiga respektive avdragsgilla skillnader) samt skattemässiga underskottsavdrag. Under balansposterna Uppskjuten skattefordran respektive Uppskjuten skatteskuld redovisas

- uppskjuten skattefordran avseende förlustavdrag som bedöms kunna utnyttjas
- uppskjuten skatteskuld/skattefordran i koncernmässiga justeringar i över- respektive undervärden vid förvärvsanalys
- uppskjuten skatteskuld i obeskattade reserver

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt terminkurs alternativt balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Varulager

Varulagret redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 2:02. 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

Genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda redovisas förmånsbestämda pensionsplaner i koncernredovisningen enligt gemensamma principer och beräkningsmetoder.

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 förpliktelserna och verkligt värde på eventuella för-

valtningstillgångar 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 % av det största av förpliktelseernas 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.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar under nyttjandeperioden och när erforderligt nedskrivningar enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 17.

Goodwill och varumärken	15 år
Övriga immateriella tillgångar	3 – 5 år
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. Utgifter för strategiska dataprogram aktiveras. Utgifter för projektlagda produktutvecklingsarbeten aktiveras fr o m 2002 enligt nya principer i Redovisningsrådets rekommendation nr 15 förutsatt att koncernen har framtida ekonomiska fördelar av utvecklingsarbetet och att det är möjligt att fastställa anskaffningsvärdet på ett tillförlitligt sätt. Nedskrivningar redovisas när det redovisade värdet på en anläggningstillgång överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningsbeloppet belastar periodens resultat.

Leasing

Koncernen har ej några finansiella leasingavtal.

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 likvida medel, värdepapper, fordringar, rörelseskulder och upplåning.

- Koncernens kortfristiga innehav, som främst består av statsskuldsväxlar och företagscertifikat, redovisas till det lägre av anskaffningsvärde och marknadsvärde.
- Finansiella skulder redovisas till nominellt värde.
- Koncernen utnyttjar derivatinstrument för att täcka riskerna för valutakursförändringar.

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. Omräkningsexponering utgörs av utländska dotterbolags nettotillgångar och resultat i utländsk valuta.

Transaktionsexponering. VBG-koncernens policy är att huvudsakligen genom valutaterminer kurssäkra cirka hälften av förväntade valutaströmmar (netto) de närmaste sex månaderna. Härigenom reduceras effekten av valutaförändringar på koncernens resultat under den tid som priserna och kostnaderna, så långt möjligt, anpassas till de ändrade valutakurserna.

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	Balansdagskurs 31/12		Genomsnittskurs	
		2004	2003	2004	2003
EMU-länder	EUR	9,01	9,09	9,13	9,11
USA	USD	6,61	7,28	7,35	8,09
Danmark	DKK	1,21	1,23	1,23	1,23
Norge	NOK	1,09	1,08	1,09	1,14

Den omräkningsdifferens som uppstår vid jämförelsen av årets resultat till den genomsnittskurs som använts i resultaträkningen och den slutkurs som använts i balansräkningen, har förts direkt mot eget kapital. Nettotillgångar i utländska dotterbolag redovisas till balansdagskurs i balansräkningen. Den omräkningsdifferens som uppstår mellan värdet på dessa tillgångar vid årets ingång och värdet vid årets utgång redovisas direkt mot eget kapital.

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

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/fordran.

Soliditet. Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Andel riskbärande kapital. Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutning.

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

Avkastning på eget kapital. Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Vinstmarginal. Resultat efter finansnetto i förhållande till försäljning.

Not 2 Rapportering för segment

Primära segment – Affärsområden (rörelsegränar)

Koncernen är organiserad i två huvudsakliga affärsområden.

- Lastvagnsutrustning (LV) indelas i två produktområden. Kopplingsutrustning (med varumärkena VBG och RINGFEDER) omfattar ett antal produkter som används för sammankoppling av lastbil och släp såsom lastbilens dragbalk, kopplingen, släpets dragstång samt kringutrustning. Övrig lastvagnsutrustning 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.
- Maskinelement (ME) ingick i förvärvet av Ringfeder (1997) och omfattar tre produktområden. Axelkopplingar (RINGFEDER) och Ringfjädrar (RINGFEDER) där kunderna är maskintillverkare och högteknologiska företag över hela världen. Det tredje produktområdet Specialprodukter marknadsförs av Ringfeder Corp. i USA som utvecklar kundanpassade systemlösningar med ingående komponenter från såväl RINGFEDER som andra företag i branschen. Från och med 2005 kommer Specialprodukter att även säljas på marknader utanför Nordamerika.

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 2004

	LV	ME	ME omstrukt.	Koncern- gemensam	Elim.	Koncern
Extern försäljning	471,8	132,7				604,5
Rörelseresultat	52,9	12,0	-15,7	-7,3		41,9
Räntekostnader					-2,4	-2,4
Ränteintäkter					1,0	1,0
Årets skattekostnad					-14,7	-14,7
Årets nettoresultat	52,9	12,0	-15,7	-7,3	-16,1	25,8
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	99,7	17,6		10,2		127,5
Varulager o fordringar	175,0	49,8		10,7		235,5
Kassa, bank				78,4		78,4
Tillgångar	274,7	67,4		99,3		441,4
Avsättningar	38,1	16,4		35,0		89,5
Långfristiga skulder				0,1		0,1
Kortfristiga skulder	45,5	24,5		13,7		83,7
Skulder	83,6	40,9		48,8		173,3
Investeringar	15,9	0,4		-		16,3
Avskrivningar	-22,7	-4,3		-0,9		-27,9
Kostnader utöver avskrivningar som inte motsvaras av utbetalningar	-1,2	-0,4	-1,8	-1,0		-4,4

Räkenskapsåret 2003

	LV	ME	ME omstrukt.	Koncern- gemensam	Elim.	Koncern
Extern försäljning	414,2	116,2				530,4
Rörelseresultat	40,5	5,2	-8,7	-4,6		32,4
Räntekostnader					-3,5	-3,5
Ränteintäkter					2,4	2,4
Årets skattekostnad					-7,9	-7,9
Årets nettoresultat						23,3
Övriga upplysningar						
Anläggningstillgångar	111,1	24,0		9,9		145,0
Omsättningstillgångar	151,9	42,8		7,8		202,5
Kassa, bank				71,9		71,9
Tillgångar	263,0	66,8		89,6		419,4
Avsättningar	35,2	17,0		32,7		84,9
Långfristiga skulder				11,8		11,8
Kortfristiga skulder	44,5	19,5		3,6		67,6
Skulder	79,7	36,5		48,1		164,3
Investeringar	14,2	1,2				15,4
Avskrivningar	-25,2	-4,8		-0,9		-30,9
Kostnader utöver avskrivningar som inte motsvaras av utbetalningar			-4,7			-4,7

Sekundära segment – geografiska områden

	Försäljning		Tillgångar		Investeringar	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sverige	133,8	124,2	133,4	126,8	12,2	11,3
Övriga Norden	106,8	98,1	22,1	20,2	0,4	0,8
Övriga Europa	243,0	211,9	150,9	141,8	3,2	2,1
Nordamerika	59,7	52,6	35,7	41,0	0,4	1,2
Övriga världen	61,2	43,6				
Summa	604,5	530,4	342,1	329,8	16,2	15,4
Ofördelade tillgångar			99,3	89,6	0,1	
Summa tillgångar			441,4	419,4	16,3	15,4

Nettoomsättningens fördelning på produktområden

Produktområden	Koncernen	
	2004	2003
Kopplingutrustning	413,2	364,6
Övrig lastvagnsutrustning	58,6	49,6
Lastvagnsutrustning	471,8	414,2
Ringfjädrar	26,1	24,0
Axelkopplingar	63,0	55,1
Specialprodukter	43,6	37,1
Maskinelement	132,7	116,2
Summa	604,5	530,4

Moderbolagets nettoomsättning avser fakturering av koncerninterna tjänster och hyror.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2004	2003
Royaltyintäkter	707	894
Hyses-/serviceintäkter	654	712
Realisationsvinst maskiner o inventarier		355
Kursvinster	402	12
Återförda avsättningar kundförluster	333	
Övrigt	54	12
Summa	2 150	1 985

Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2004		2003	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	4 841	2 483 (1 076)	4 236	2 502 (905)
Dotterbolag	122 699	37 487 (7 257)	115 121	36 763 (7 603)
Koncernen	127 540	39 970 (8 333)	119 357	39 265 (8 508)

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

	2004		2003	
	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda
Moderbolaget i Sverige	2 594 (352)	2 247	1 999 (136)	2 237
Dotterföretag i Sverige	1 150 (97)	41 907	1 114 (98)	40 889
Dotterföretag utomlands				
Danmark	871 (0)	2 385	805 (0)	2 432
Norge	859 (0)	1 685	874 (0)	1 856
Frankrike		802		155
USA	1 683 (1 132)	7 549	1 480 (873)	7 722
Tyskland	2 873 (325)	60 936	2 082 (252)	55 522
Tot dotterföretag utomlands	6 286 (1 457)	73 356	5 240 (1 125)	67 687
Koncernen totalt	10 030 (1 906)	117 510	8 353 (1 359)	110 813

Medelantal anställda

	2004		2003	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	4	3	4	3
Totalt i moderbolaget	4	3	4	3
Dotterföretag				
Sverige	145	125	141	124
Norge	5	4	5	4
Danmark	6	6	6	6
Frankrike	3	2	1	1
USA	15	11	14	10
Tyskland	130	112	130	114
Totalt i dotterföretag	304	260	297	259
Koncernen totalt	308	263	301	262

Vid årets slut var 307 personer (292) anställda i koncernen.

Sjukfrånvaro	Koncernen		Svenska bolag	
	2004	2003	2004	2003
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	4,1 %	6,0 %	3,8 %	5,7 %
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	21,7 %	39,9 %	24,9 %	53,4 %

Sjukfrånvaro fördelad efter kön som andel av ordinarie arbetstid	Koncernen		Svenska bolag	
	2004	2003	2004	2003
Män	3,3 %	5,2 %	2,9 %	5,2 %
Kvinnor	0,8 %	0,8 %	0,9 %	0,5 %

Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori som en andel av ordinarie arbetstid	Koncernen		Svenska bolag	
	2004	2003	2004	2003
29 år eller yngre	0,3 %	0,7 %	0,5 %	0,9 %
30 – 49 år	2,2 %	2,6 %	1,9 %	2,2 %
50 år eller äldre	1,6 %	2,6 %	1,4 %	2,5 %

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2004		2003	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Koncernen (inkl. dotterbolag)				
Styrelseledamöter	17	16	18	17
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	28	25	26	23

I koncernens dotterbolag sitter enbart egna anställda som styrelseledamöter. Med ledande befattningshavare i koncernen menas koncernledningen på 6 personer (samtliga män), samt de personer som i respektive dotterbolag är ledande befattningshavare.

Moderbolaget	Antal	Män	Antal	Män
Styrelseledamöter	7	7	8	7
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	3	3	3

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt 2004 års bolagsstämmbeslut 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 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 % av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 % 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, utbetalt	80	15			2	97
Styrelsens ordförande enligt tidigare anställningsavtal				142		142
Övriga ledamöter, utbetalt	250	78			2	330
Verkställande direktören	1 818	352	75	329	1	2 575
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	4 874	723	378	991	4	6 970
Summa	7 022	1 168	453	1 462	9	10 114

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 2004 har beslutats av ersättningskommittén. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningskommittén.

Närståendetransaktioner

Några närståendetransaktioner har ej förekommit.

Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1 297	852	612	427
Andra uppdrag	637	335	459	97
	1 934	1 187	1 071	524

Not 6 Avskrivningar

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker :

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Kostnad för sålda varor, produktion	17 280	18 623		
Försäljningskostnader	6 176	6 287		10
Administrationskostnader	4 032	5 576	1 710	20
Forskning- och utvecklingskostnader	427	353		
Övriga rörelsekostnader			3 382	3 892
Summa avskrivningar	27 915	30 839	5 092	3 922

Not 6 Avskrivningar forts.

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Varumärken			1 680	
Dataprogramvaror	1 540	2 921		
Goodwill	3 887	4 422		
Byggnader och mark	1 558	1 006	888	888
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14 510	15 951	2 031	2 544
Inventarier, verktyg och installationer	6 420	6 539	493	490
Summa avskrivningar	27 915	30 839	5 092	3 922

Moderbolagets avskrivningar avseende anläggningar som helt utnyttjas av dotterföretaget VBG Produkter AB i Vänersborg faktureras utan pålägg till dotterföretaget. För 2004 uppgick dessa till 2 494 TSEK (3 004 TSEK). 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 Omstruktureringskostnader

	Koncernen	
	2004	2003
Omstrukturering av affärsområdet maskinelement i Krefeld inom produktion, inköp och logistik är fördelat på följande rader i resultaträkningen:		
– Kostnad sålda varor	-6 120	-4 948
– Övriga rörelsekostnader	-9 588	-3 748
Summa	-15 708	-8 696

Not 8 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2004	2003
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-215	-4 215
Förändring av periodiseringsfond	300	5 000
Summa	85	785

Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Betald skatt				
Svenska bolag	-6 260	-5 428	-65	-66
Utländska bolag	-3 061	-1 372		
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	-2 538	2 836		
Utländska bolag	-2 888	-3 958		
Summa	-14 747	-7 922	-65	-66

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen.

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

	Koncernen	
	2004	2003
Redovisat resultat före skatt	40 527	31 254
Skatt enligt gällande skattesatser i respektive juridisk enhet	-12 059	-10 726
Skattekostnader pga koncernmässig goodwillavskrivning	-1 062	-723
Ej avdragsgilla kostnader Sverige	-162	-174
Internvinst i lager	-51	
Justering av uppskjuten skatt i Tyskland	-1 405	
Ändrad bedömning av möjlighet att utnyttja förlustavdrag i utländska dotterbolag		3 701
Övrigt	-8	
Summa skatt	-14 747	-7 922

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen*		Moderbolag	
	2004	2003	2004	2003
Dataprogramvaror* / Varumärken patent och andra rättigheter				
Ingående anskaffningsvärde	19 856	19 073	27 060	1 857
Årets inköp	1 054	869		25 203
Omklassificeringar				
Utrangeringar				
Omräkningsdifferenser	-153	-86		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 757	19 856	27 060	27 060
Ingående avskrivningar	-17 853	-14 983	-1 857	-1 857
Årets avskrivningar	-1 540	-2 945		
Utrangeringar				
Omräkningsdifferenser	108	75	-1 680	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 285	-17 853	-3 537	-1 857
Utgående planenligt restvärde	1 472	2 003	23 523	25 203

	Koncernen	
	2004	2003
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	78 264	79 457
Omräkningsdifferenser	-1 027	-1 193
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77 237	78 264
Ingående avskrivningar	-33 021	-29 433
Årets avskrivningar	-3 887	-4 422
Omräkningsdifferenser	278	834
Utgående ackumulerade avskrivningar	-36 630	-33 021
Nedskrivningar	-14 631	-14 631
Utgående planenligt restvärde	25 976	30 612

Hela goodwillbeloppet är hänförligt till förvärvet av Ringfeder i Tyskland och USA.

Avskrivningstiden 15 år motiveras av Ringfeders stora och stabila marknadsandelar under flera decennier på väsentliga marknader och det välrenommerade varumärket RINGFEDER.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärden	49 584	50 768	29 051	29 051
Årets inköp		58		
Omklassificeringar				
Omräkningsdifferenser	-986	-1 242		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 598	49 584	29 051	29 051
Ingående avskrivningar	-24 324	-22 793	-19 153	-18 265
Årets avskrivningar	-1 558	-1 006	-888	-888
Omräkningsdifferenser	18	-525		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 864	-24 324	-20 041	-19 153
Utgående planenligt restvärde	22 734	25 260	9 010	9 898
Bokfört värde fastigheter i Sverige	9 010	9 898	9 010	9 898
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	20 088	20 088	20 088	20 088
	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Maskiner och andra tekniska anläggningar				
Ingående anskaffningsvärde	161 144	165 444	42 460	47 980
Årets inköp	9 443	5 545		
Försäljningar och utrangeringar	-7 689	-7 391	-7 620	-5 520
Omklassificeringar		-1 514		
Omräkningsdifferenser	-454	-940		
Utgående ack. anskaffningsvärden	162 444	161 144	34 840	42 460
Ingående avskrivningar	-98 271	-89 890	-36 242	-39 218
Försäljningar och utrangeringar	6 274	6 926	6 251	5 520
Årets avskrivningar	-14 510	-15 956	-2 031	-2 544
Omräkningsdifferenser	397	649		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-106 111	-98 271	-32 022	-36 242
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 397	-5 397		
Utgående planenligt restvärde	50 936	57 476	2 818	6 218
	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	81 808	75 500	15 812	18 914
Årets inköp	5 711	8 907	56	
Försäljningar och utrangeringar	-7 856	-3 576	-712	-3 102
Omklassificering		1 750		
Omräkningsdifferenser	-289	-773		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	79 374	81 808	15 156	15 812
Ingående avskrivningar	-52 939	-50 470	-14 702	-17 314
Försäljningar och utrangeringar	6 847	3 551	712	3 102
Årets avskrivningar	-6 421	-6 515	-493	-490
Omräkningsdifferenser	165	495		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-52 348	-52 939	-14 483	-14 702
Nedskrivningar gjorda 2001	-5 639	-5 639		
Utgående planenligt restvärde	21 387	23 230	673	1 110

Pågående nyanläggningar	Koncernen	
	2004	2003
Ingående balans	12	240
Årets inköp	49	12
Omklassificering		-236
Försäljningar och utrangeringar		
Omräkningsdifferens	-1	-4
Utgående balans	60	12

Not 12 Andelar i koncernföretag. Förändringar i bokförda värden

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	97 854	97 786
Aktiekapital nystartat bolag i Frankrike ONSPOT S.A.R.L		68
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	97 854	97 854

Specifikation av koncernföretagsandelar

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar/ aktier	Bokfört värde
VBG Produkter AB				
Sverige	100 %	100 %	50 000	21 197
VBG Produkter A/S				
Norge	100 %	100 %		
VBG Produkter A/S				
Danmark	100 %	100 %		
ONSPOT S.A.R.L				
Frankrike	100 %	100 %	150	68
Ringfeder VBG GmbH				
Tyskland	100 %	100 %	1	40 594
Ringfeder Corp.				
USA	100 %	100 %	100	35 995
Summa				97 854

Uppgifter om koncernföretagens organisationsnummer och säte

	Org nr	Säte
VBG Produkter AB	556229-6573	Vänersborg
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

Not 13 Uppskjuten skatteskuld respektive fordran

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder	9 380	12 180	2 380	2 464
Uppskjutna skatteskulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på anläggningstillgångar	14 756	12 196	4 957	4 896
Summa skulder, brutto	24 136	24 376	7 337	7 360
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag i utländska dotterbolag	3 152	4 565		
Uppskjuten skattefordran på ökningen av pensionsskuld vid övergång till RR29	4 005	4 243		
Summa fordringar, brutto	7 157	8 808		

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Uppskjutna skattefordringar				
Redovisade uppskjutna skatteskulder	24 668	21 972	3 870	7 360
Redovisade uppskjutna skattefordringar	3 360	6 404		
Uppskjutna skatteskulder, netto	21 308	15 568	3 870	7 360

Uppskjutna skattefordringar avser med 3 152 TSEK (4 565) förlustavdrag i det tyska dotterbolaget Ringfeder VBG GmbH. Bolaget redovisade för åren 2002, 2003 och 2004 en vinst före skatt. Förlustavdragen avser förluster t o m 2001.

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

Not 14 Varulager

	Koncernen	
	2004	2003
Varulager		
Lastvagnsutrustning:		
Råvaror och förnödenheter	37 187	36 002
Halvfabrikat och Varor i arbete	23 626	22 471
Färdiga varor och handelsvaror	33 305	31 371
Summa varulager LV	94 118	89 844
Maskinelement:		
Råvaror och förnödenheter	6 341	3 946
Halvfabrikat och Varor i arbete	6 890	2 868
Färdiga varor och handelsvaror	19 153	19 578
Summa varulager ME	32 384	26 392
Summa totalt	126 502	116 236

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Förutbetalda leasingavgifter	48	76	10	14
Upplupen royalty	329	364	329	364
Förskottsbetalda försäkringsavgifter	533	116	104	
Förskottsbetalda serviceavgifter	582	443		
Upplupna ränteintäkter	44	377	44	377
Förskott OM Stockholmsbörsen	60	60	60	60
Förskott marknadsaktiviteter	192	226		
Upplupen leverantörsbonus	25	28		
Energiskatter, återbäring	100	198		
Förskott hyra videokonferensutrustning	104		104	
Fordran reklamationersättning	61			
Fordran skadereglering	1 192	1 200		
Övriga poster	1 094	1 132		
Summa	4 364	4 220	651	815

Not 16 Eget kapital

Aktiekapitalet utgöres av 3 423 500 aktier á 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. Varje aktieägare erbjöds återköp. 297 994 aktier återköptes, vilket motsvarar 96 % av det antal som kunde återköpas. Vid samma stämma erhöLL styrelsen ett bemyndigande intill nästa ordinarie bolagsstämma 2003 att använda återköpta aktier för förvärv. Detta bemyndigande förlängdes vid bolagsstämmorna 2003 och 2004 att gälla till nästa bolagsstämma (2005). Vid bokslutsdagen har detta bemyndigande ej utnyttjats utan samtliga inlösta aktier är i VBG AB:s ägo. Externt ägda aktier är således 3 125 506 varav 305 000 A-aktier och 2 820 506 B-aktier.

Not 17 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2004	2003
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	17 702	17 487
Periodiseringsfonder	8 500	8 800
Summa	26 202	26 287

Not 18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	Moderbolaget	
	2004	2003
Avsättningar enligt tryggandelagen		
FPG/PRI-pensioner	10 717	10 519

	Koncernen	
	2004	2003
Avsättningar enligt RR 29		
Förmånsbestämda pensionsplaner	63 716	61 950

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.

Koncernens redovisning av de förmånsbestämda pensionsplanerna sker i enlighet med RR 29 vilket innebär byte av redovisningsprincip. Effekten på eget kapital av principbytet, en skuldökning om 6 992 TSEK, har intagits i utgående balans i 2003 års bokslut. Effekten av principbytet på koncernens resultat för år 2004 uppgår till 454 TSEK.

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

	Sverige	Tyskland	Övriga länder	2004-12-31 Totalt	2003-12-31 Totalt
Nuvärdet av fonderade förpliktelser			6 454	6 454	7 170
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde			-5 257	-5 257	-5 417
			1 197	1 197	1 753
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	26 628	40 527		67 155	60 197
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-2 172	-2 464		-4 636	
Nettoskuld i balansräkningen	24 456	38 063	1 197	63 716	61 950

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

	2004
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	942
Räntekostnad	3 449
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-155
Kostnader för förmånsbestämda planer	4 236
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	4 097
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	8 333
Varav	
Belopp som belastat rörelseresultatet	7 096
Belopp som belastat finansiella kostnader	1 237
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	8 333

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

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2004
Nettoskuld vid årets början enligt fastställd balansräkning	61 950
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	4 236
Utbetalningar av förmåner	-1 750
Tillskjutna medel till fonderade planer	-206
Valutakursdifferenser på utländska planer	-514
Nettoskuld vid årets slut	63 716

Aktuariella antaganden avseende väsentliga förmånsbestämda pensionsplaner	2004-12-31	
	Sverige	Tyskland
Diskonteringsränta	5,0 %	5,0 %
Framtida årliga löneökningar	3,5 %	2,75 %
Inflationstakt	2,0 %	1,5 %

Not 19 Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2004	2003
Garantiåtaganden	1 467	994
Summa	1 467	994

Not 20 Långfristiga skulder

Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen uppgår till 0 TSEK (0).

Not 21 Ställda säkerheter

	Koncernen	
	2004	2003
Avseende skuld till kreditinstitut:		
Tillgångar i dotterbolag	118 399	104 187
Summa	118 399	104 187

Tillgångarna utgör säkerhet för lånelöften inklusive utnyttjade krediter på sammantaget 24,0 MSEK (41,8).

Not 22 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 28 449 TSEK (46 333 TSEK) varav utnyttjat 7 644 TSEK (11 725).

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Särskild löneskatt	1 356	1 366	251	214
Upplupna personalkostnader	23 515	22 356	1 475	1 415
Upplupet revisionsarvode	891	874	220	150
Provisioner och försäljningssupport	1 248	1 059		
Upplupen hyreskostnad	1 297	1 310		
Upplupna konsultkostnader	541		541	
Energikostnader	100			
Arbetsgivaravgift	148			
Avkastningsskatt	69	80	69	80
Frakt och godshantering	198			
Fastighetsskatt	100	100	100	100
Upplupna försäkringsärenden		100		
Kostnadskompensation, leverantör	450			
Maskinrenoveringar, Maskinelement	1 351			
Avgångskostnader personal i Tyskland	7 134	8 030		
Övriga poster	2 345	1 010	38	
Summa	40 743	36 285	2 694	1 959

Not 24 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2004	2003	2004	2003
Pensionsförpliktelser som ej upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som ej heller har täckning i pensionsstiftelses förmögenhet			97	209
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag			40 368	62 708
Övriga ansvarsförbindelser	214	210	214	210
Summa ansvarsförbindelser	214	210	40 679	63 127

Not 25 Leasingkontrakt

	Koncernen	
	2004	2003
Finansiella leasingkontrakt		
Operationella leasingkontrakt		
Hyreskontrakt	8 120	8 000
Övriga		
Koncernen totalt	8 120	8 000

Hyra avser fabriks- och kontorsfastigheter i utländska dotterbolag. Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 29,6 TSEK varav 8 MSEK förfaller 2005 och 0 MSEK senare än år 2009.

Not 26 Kassaflödesanalys, koncernen

Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet	2004
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar ingående i investeringsverksamheten	226
Förändring av avsättningar	2 239
Förändring av inkursansreserv i varulager	43
Utrangering av anläggningstillgångar	2 423
Omräkningsdifferens avsättningar	514
Räntedel i pensionskostnaden	-1 237
Koncerninterna rörelsetillgångar/skulder som eliminerats i koncernbokslutet	187
Övriga poster	-6
	4 389

Förvärv av anläggningstillgångar	Immateriella	Materiella
Årets investeringar (not 8 och not 9)	-1 054	-15 204
Ej betalda leverantörsfakturor avseende förvärvade anläggningar		
Påverkan på likvida medel från årets investeringar	-1 054	-15 204
Betalning av skulder hänförliga till tidigare investeringar		
Påverkan på likvida medel i investeringsverksamheten	-1 054	-15 204

	2004
Likvida medel	
Kassa och bank	52 945
Kortfristiga placeringar	25 482
Likvida medel	78 427

Kortfristiga placeringar i balansräkningen uppgick totalt till 25 482 varav 0 utgjordes av ej omsättningsbara fordringar med en löptid över tre månader, och placeringar i aktier. Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till 20 805 TSEK.

Not 27 Derivatinstrument

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

Valutaterminer

Per 31 december hade koncernens öppna terminskontrakt löptider upp till ett år. Volymen för öppna kontrakt uppgår till 9,3 MSEK. För samtliga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer det bokförda värdet med marknadsvärdet.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 122 009 TSEK. Inga bolag i koncernen behöver göra avsättning till bundet eget kapital.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	41 867 844
Årets resultat	19 778 850
kronor	61 646 694

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	12 502 024
att i ny räkning överförs	49 144 670
kronor	61 646 694

Den förslagna utdelningen innebär 4:00 per aktie (3:00).

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas bolagsstämman 2005-05-11 för fastställelse.

Vänersborg 2005-02-17



Richard Persson

Styrelsens ordförande



Peter Hansson



Staffan Ekelund



Johnny Alvarsson



Willy Gustafsson



Hans Gustafsson



Anders Birgersson

Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits 2005-02-17



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 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som bär ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad 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 ersättningsskyldig 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 och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att bolagsstämman 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 17 februari 2005



Bror Frid

Auktoriserad revisor

STYRELSELEDAMÖTER



Richard Persson, f 1937
Styrelseordförande,
styrelseledamot sedan 1982.
Styrelseordförande i Herman
Kreftings Stiftelse för Allergi- och
Astmaforskning. Styrelseledamot
i Brink Sverige AB och
Westergyllen AB (publ).
Aktieinnehav: 1 718 aktier.

Anders Birgersson, f 1958
VD och koncernchef,
styrelseledamot sedan 2001.
Styrelseledamot i Herman Kreftings
Stiftelse för Allergi- och Astma-
forskning, Stiftelsen SLK-anställda
och Stiftelsen VBG-SLK.



Staffan Ekelund, f 1945
Styrelseledamot sedan 2004.
VD i Korrosions- och Metall-
forskningsinstitutet AB.
Styrelseordförande i
Stiftelsen SLK-anställda.
Styrelseledamot i Herman Kreftings
Stiftelse för Allergi- och Astma-
forskning samt Stiftelsen VBG-SLK.

Johnny Alvarsson, f 1950
Styrelseledamot sedan 2004.
VD och koncernchef i Indutrade AB.
Styrelseledamot i Arcourus AB.

Peter Hansson, f 1947
Vice ordförande,
styrelseledamot sedan 2001.
VD och styrelseledamot i
Volvo Personbilar Sverige AB.
Ordförande i Volvo Personvogne
Danmark A/S och
Personbiler Norge AS.
Styrelseledamot i Volvo Auto Oy AB,
Bil Sweden och AB Volvofinans.



Hans Gustafsson, f 1947
Löntagarrepresentant tjänstemän.
Styrelseledamot sedan 2004.

Willy Gustafsson, f 1947
Löntagarrepresentant
kollektivanställda.
Styrelseledamot sedan 2004



Anders Birgersson, f 1958
VD och koncernchef
Anställd sedan 2001.



Claes Wedin, f 1956
Finans & Administration
Anställd sedan 1997.



Bo Hedberg, f 1957
Affärsutveckling Koncern
Anställd sedan 1996.



Per Ericson, f 1956
Marknad & Försäljning
Lastvagnsutrustning
VD Ringfeder VBG GmbH
Anställd sedan 2000.



Sten Söderros, f 1951
Operations Lastvagnsutrustning
Vice VD VBG Produkter AB
Anställd sedan 1997.



Thomas Moka, f 1965
Affärsområdeschef Maskinelement
VD Ringfeder VBG GmbH
Anställd sedan 2004

Styrelsesuppleanter

Alf Stolt, f 1946
Löntagarrepresentant tjänstemän
Styrelsesuppleant 2004

Ellinor Kjell, f 1979
Löntagarrepresentant tjänstemän
Styrelsesuppleant sedan 2005

Rune Olausson, f 1950
Löntagarrepresentant kollektivanställda
Styrelsesuppleant sedan 2004

Revisor

Bror Frid, f 1957
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
Revisor i bolaget sedan 2004.

Suppleant

Gunnar Hjalmarsson, 1957
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Revisor i bolaget sedan 1989.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 11 maj 2005 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 ordinarie bolagsstämma. Eventuella övriga ärenden framgår av annonsering i pressen.

Deltagande i stämman

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare, som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs av Värdepapperscentralen VPC AB den 1 maj 2005 och dels till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den 9 maj 2005.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier och som önskar delta i bolagsstämman, måste tillfälligt begära inregistrering av aktierna i eget namn (ägarregistrering). Sådan begäran bör inlämnas i god tid före den 1 maj.

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

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelningen fastställs till 4 kr per aktie, med avstämningsdag den 16 maj 2005. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av VPC med början den 19 maj 2005.

Sverige

VBG AB (publ)
Box 1216
462 28 Vänersborg
Tel +46 521 27 77 00
Fax +46 521 27 77 99
www.vbgab.com

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

Umeåfilial:
Kronoskogsvägen 8
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

Frankrike

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

Tyskland

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

USA

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