



**VBG AB**  
**Årsredovisning 2003**

## Detta är VBG-koncernen

Verksamheten inriktas på affärsområdet Lastvagnsutrustning samt ett kompletterande affärsområde 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. Marknadsandelen 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 systemtänkande, 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 andelar av marknaderna i Europa. Samtidigt arbetar vi aktivt med de länder i östra Europa som nu träder in 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. Även här står RINGFEDER för systemtänkande och hög teknisk kompetens med tillämpningsområden inom maskin-, kraft- och gruvindustrin.

### Försäljning, koncernen 2003

Försäljning per affärsområde

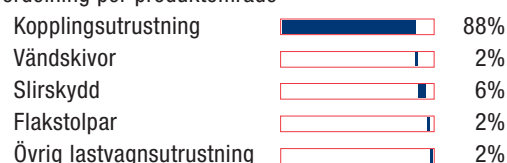


Försäljning per marknad



### Lastvagnsutrustning

Fördelning per produktområde



Fördelning per marknad

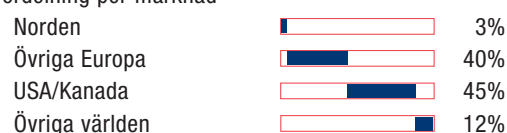


### Maskinelement

Fördelning per produktområde



Fördelning per marknad



Nyckeltal	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	530,4	532,8
Resultat efter finansnetto, MSEK	31,3	31,6
Resultat efter skatt, MSEK	23,3	15,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,1	10,2
Soliditet, %	60,8	56,8
Medelantal anställda	301	309

## Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 26 april 2004 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 16 april 2004 och dels till bolaget anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den 22 april 2004.

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 16 april.

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 3 kr per aktie, med avstämningsdag den 29 april 2004. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen komma att sändas ut av VPC med början den 4 maj 2004.

### Informationstillfällen

2004 04 26	Delårsrapport jan – mar 2004 Bolagsstämma
2004 08 06	Delårsrapport jan – jun 2004
2004 10 26	Delårsrapport jan – sep 2004
2005 februari	Bokslutskommuniké 2004

## Innehåll

Detta är VBG-koncernen	2
Nyckeltal	2
Bolagsstämma	3
VDs kommentar	4–5
Etiska ställningstaganden	6
Förvaltningsberättelse	7–10
Koncernresultaträkning	11
Koncernbalansräkning	12
Koncernens förändringar i eget kapital	13
Kassaflödesanalys för koncernen	13
Moderbolagets resultaträkning	14
Moderbolagets balansräkning	14–15
Moderbolagets förändringar i eget kapital	15
Kassaflödesanalys för moderbolaget	15
Noter	16–27
Revisionsberättelse	28
Aktiedata och ägarstruktur	29
Styrelse och ledning	30–31
Adresser	32

## VBGs VD, Anders Birgersson:

**VBG-koncernens vision är att öka mervärdet** för våra aktieägare genom en lönsam tillväxt samt att vara en stark förbindelse för våra affärspartners. Vi ska nå detta genom att verka i branscher och/eller nischer där vi redan har eller kan nå en ledande position. Under 2003 har företaget tagit en del avgörande steg på den inslagna vägen.



### **Ni fattade ett viktigt beslut angående Maskinelement under 2003. Vill du förklara?**

I januari 2003 fattade vi beslut om omstrukturering inom affärsområdet Maskinelement genom en långt driven outsourcing. Genom outsourcing till lågkostnadsländer har vi möjlighet att förbättra rörelseresultatet. Dessutom leder detta till en sänkning av break-even nivån och därmed minskat volyberoende. Projektet har redan kommit långt och ska slutföras under 2004 då vi löpande under året tar återstående strukturkostnader. Fullt genomslag på rörelsemarginalerna får vi fr.o.m. 2005.

Jag ser vidare fram emot att välkomna Thomas Moka som den första juli 2004 tillträder befattningen som affärsområdeschef för Maskinelement i en offensiv nysatsning. Han har tidigare haft ledande positioner hos några av Ringfeders största konkurrenter på området.

### **Har huvudmarknaderna utvecklats under året?**

Inom Lastvagnsutrustning har vi haft en fortsatt stark nordisk marknad. Framför allt har Finland och Sverige haft en bra utveckling. Den viktiga tyska marknaden har visat tecken på en högre efterfrågan, särskilt under sista kvartalet och det ser fortsatt bra ut inför första kvartalet 2004. När det gäller Maskinelement kan jag med glädje konstatera att volymen har ökat med 10 procent i de viktigaste regionerna som är Europa, Nordamerika och Asien. På grund av kursutvecklingen för den amerikanska dollarn har det dock inte gett samma resultat i svenska kronor.

### **Har koncernens position på marknaden förändrats i något hänseende?**

Koncernens mission blir allt skarpare i konturerna när det gäller Lastvagnsutrustning; att göra livet enklare för åkare och chaufförer samt att vara en stark förbindelse som affärspartner. Under året har vi etablerat ett eget säljbolag i Frankrike – Onspot S.A.R.L – för att öka vår närvaro på en stor och viktig europeisk marknad. Etableringen är ett exempel på hur vi uppfyller vårt mål att gå vidare ut i Europa med egna säljresurser.

Det är nu 25 år sedan det automatiska slirskyddet ONSPOT introducerades och det är samtidigt ett bra exempel på vårt system- och produktischtänkande inom lastvagnsutrustningar. Jubiléet firar vi genom att erbjuda ytterligare ett års fabriksgaranti till vår redan unika garanti.

ONSPOT har genom åren inte bara garanterat framkomlighet för åkerierna utan har också förhindrat ett stort antal olyckor och tillbud – ett effektivt bidrag till säkerheten på vägarna.

#### **Om du skulle välja någon produktinnovation under året som är särskilt viktig vilken skulle det vara?**

Då vill jag framhålla lanseringen av AM-kopplingen. Här tar vi åter initiativet. AM står för Air Mechanism, en ny luftassisterad mekanism som kan integreras i samtliga VBG-kopplingar, även i redan levererade kopplingar. Bakgrunden är att VBG länge varit marknadsledande när det gäller servo-manövrerad teknik i lastbilskopplingar. Samtidigt som vår luftservo blivit allt populärare har vi också fått se våra lösningar kopieras. Nu tar företaget alltså ytterligare ett steg.

Med en ny, enklare, luftassisterad mekanism kan allt fler chaufförer erbjudas bättre ergonomi.

#### **Hur kommenterar du rörelseresultatet per affärsområde?**

När det gäller Lastvagnsutrustningar är vår ställning oförändrad stark och rörelsemarginalen på Lastvagnsutrustningar har också förbättrats.

När det gäller Maskinelement har vi tagit struktureringskostnader men den underliggande resultatutvecklingen är positiv och har förbättrats under året enligt plan.

#### **Har RINGFEDER kunnat öka sin marknadsandel hos de stora tyska påbyggarna?**

Om än i blygsam skala så har vi arbetat med key account management. Detta är ett långsiktigt arbete där nu vår relation med de stora påbyggarna har visat sig i ökad försäljning av system.

#### **Några planer på förvärv?**

Vi söker aktivt efter förvärvskandidater inom produkt-nischer på marknaden för lastvagnsutrustningar. Koncernens strategi är att verka i branscher och/eller nischer där vi redan har alternativt kan nå en ledande position. Ledarskapet ska nås genom ett differentierat erbjudande där våra produkter och vår kunskap kan skapa unika värden för våra kunder. Framtida förvärv ska tydligt vila på den grund vi lagt med våra kärnvärden system, ergonomi och säkerhet.

#### **Hexagons förslag att dela ut sitt aktieinnehav borde vara efterlängtat?**

En ökad ägarspridning har stått på önskelistan länge. Därför är det glädjande att kunna konstatera att Hexagons styrelse beslutat att på sin bolagsstämma föreslå att bolaget delar ut sitt aktieinnehav i VBG AB till ägarna. Detta innehav motsvarar 41 procent av kapitalet och 23,9 procent av rösterna. Den större spridningen kommer att vara positiv för VBG AB och våra nuvarande aktieägare. Det kommer att öka likviditeten i aktien och göra den enklare att värdera, vilket också ökar våra möjligheter att förverkliga vår förvärvsstrategi.

#### **Utsikterna inför 2004?**

Marknaden för Maskinelement visar på en stark efterfrågan. Vi förväntar oss att det kommer att fortsätta. Beträffande Lastvagnsutrustningar har den skandinaviska marknaden en fortsatt stabil efterfrågan på en relativt hög nivå och visar inga tecken på avmattning.

Ett frågetecken är framför allt om återhämtningen på den tyska marknaden kommer att vara uthållig. Vi agerar som vanligt proaktivt och markerar vår starka närvaro på den tyska marknaden genom att delta på världens största lastbilmässa, IAA 2004, som hålls i Hannover i september.

#### **Vad sker på lite längre sikt?**

En god lönsamhet är grunden för vår framtid. Koncernens kärnverksamhet har en god lönsamhet och det kompletterande affärsområdet utvecklas enligt planerna. Våra starka hemmamarknader i Sverige respektive Tyskland medför en naturlig och bra relation till de största aktörerna inom lastfordonsbranschen, vilket ger oss styrka och identitet. Därmed har vi en stark bas från vilken vi kan fortsätta att utvecklas och växa internationellt. Vi avser att följa våra huvudstrategier:

- arbeta utifrån en tydlig varumärkesstrategi och finna de bästa marknadskanalerna
- öka vår närvaro hos lastbiltillverkarna och ledande, europeiska karosspåbyggare
- aktivt söka nya geografiska marknader
- minska produktionskostnaderna
- fokusera våra produktutvecklingsresurser
- genomföra förvärv

***”Vi söker aktivt efter förvärvskandidater inom produkt-nischer på marknaden för lastvagnsutrustningar.”***

**Ett etiskt handlande** innebär för VBG-koncernen att ta ansvar för sitt agerande såväl när det gäller produkter, affärsförbindelser och personal som för företagets roll i samhället. Produkternas konstruktion ska så långt det är möjligt erbjuda en god ergonomi. Trygghet är ett värde som kommuniceras med samtliga våra varumärken vilket kan översättas till säkerhet för såväl användare som medtrafikanter. Samtidigt är produkternas ergonomi en viktig länk i en snabb, effektiv och lönsam transportverksamhet. I samarbetet med koncernens kunder ska vi ha förmågan och kompetensen att leda utvecklingen mot allt effektivare och säkrare lösningar.



### **Medarbetarnas engagemang och gemenskap**

VBG-koncernen ansluter sig till uppfattningen att medarbetarnas kompetens och engagemang skall vara den värdeskapande motorn. Förvaltningen av humankapitalet är avgörande för hur väl man lyckas utnyttja en koncerns hela potential.

Engagemang och gemenskap är värden som i hög grad präglar VBG-koncernens företagskultur. Exempel på värderingar som styr medarbetarnas engagemang är affärsmässighet, professionalism, helhetssyn och teamwork. Alla anställda får möjlighet att använda sina personliga resurser och kompetens fullt ut i sitt arbete.

### **Att verka i samhället**

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

Denna tanke fanns redan hos VBGs grundare Herman Krefting. När han beslöt att starta företaget 1951 var han synnerligen intresserad av trafiksäkerhetsfrågor vilket sedan dess är en drivkraft i utvecklingen av företagets produkter.

Ett annat exempel på koncernens samhällsengagemang är Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning, delvis förklarad genom att Herman Krefting själv var astmatiker. Stiftelsen har hittills delat ut drygt 20 miljoner SEK till forskningsändamål, medel som bland annat finansierar ett par professurer inom allergi- och astmaforskning.

### **Kvalitetssäkring och miljötänkande**

Kvalitetsarbetet inom koncernen är idag processtyrkt. Därmed har vi möjlighet att skapa unika förutsättningar för ett genomgripande kvalitetsarbete, där varje medarbetare får tillfälle att ta eget ansvar. Vi driver en egen utbildningsverksamhet som leder till engagemang och kunskaper om såväl ansvar som befogenheter.

När det gäller koncernens miljöarbete kartlägger vi bland annat materialutnyttjandet samt våra produkters livscykel fram till och med en återanvändning av ingående material. På detta sätt skapar vi en hög medvetenhet hos våra konstruktörer och kan ta ett mer djupgående ansvar i arbetet mot ett hållbart industrisamhälle.

## Information om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för VBG AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2003, bolagets 45:e verksamhetsår.

### Allmänt

VBG AB (publ) med säte 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 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 olika produktområden; kopplingsutrustning med varumärkena VBG och RINGFEDER, 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 koncer-

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

Det tredje produktområdet (RFC-produkter) marknadsförs av Ringfeder Corp. i USA som utvecklar kundanpassade systemlösningar med ingående komponenter från såväl RINGFEDER som andra företag i branschen.

### Organisation

Verksamheten bedrivs inte utifrån legal struktur utan den operationella organisationen skär tvärs igenom lands- och bolagsgränser. Koncernchefen uppbär för närvarande även rollen som affärsområdeschef för såväl Lastvagnsutrustning som Maskinelement.

### Marknad och försäljning

Koncernens omsättning minskade något under 2003 till 530,4 MSEK (532,8) men den faktiska volymförändringen blev en ökning med nästan 2%.

### Lastvagnsutrustning:

Av koncernens omsättning svarade affärsområdet Lastvagnsutrustning för 78,1% (78,5%) under 2003 och verkar inom ett antal produktområden; kopplingsutrust-

Försäljning per produktområde										
	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Kopplingsutrustning	<b>364,5</b>	90,1	85,9	88,5	100,0	<b>370,5</b>	93,9	80,4	95,1	101,1
Vändskivor	<b>7,1</b>	1,6	1,9	1,8	1,8	<b>8,3</b>	1,9	1,9	2,1	2,4
Slirskydd	<b>25,0</b>	11,6	5,9	2,9	4,6	<b>22,8</b>	9,9	5,2	3,6	4,1
Flakstolpar	<b>6,8</b>	2,2	1,6	1,2	1,8	<b>7,7</b>	1,7	1,6	2,3	2,1
Övrig utrustning	<b>10,8</b>	2,8	2,5	3,1	2,4	<b>8,9</b>	2,2	2,3	2,5	1,9
<b>Lastvagnsutrustning</b>	<b>414,2</b>	<b>108,3</b>	<b>97,8</b>	<b>97,5</b>	<b>110,6</b>	<b>418,2</b>	<b>109,6</b>	<b>91,4</b>	<b>105,6</b>	<b>111,6</b>
Axelkopplingar	<b>55,1</b>	12,9	14,0	13,5	14,7	<b>53,3</b>	13,5	13,9	12,7	13,2
RFC-produkter	<b>37,1</b>	8,5	8,6	9,5	10,5	<b>40,1</b>	10,0	8,6	10,7	10,8
Ringfjädrar	<b>24,0</b>	5,4	6,8	6,4	5,4	<b>21,2</b>	4,8	6,7	4,3	5,4
<b>Maskinelement</b>	<b>116,2</b>	<b>26,8</b>	<b>29,4</b>	<b>29,4</b>	<b>30,6</b>	<b>114,6</b>	<b>28,3</b>	<b>29,2</b>	<b>27,7</b>	<b>29,4</b>
<b>Totalt</b>	<b>530,4</b>	<b>135,1</b>	<b>127,2</b>	<b>126,9</b>	<b>141,2</b>	<b>532,8</b>	<b>137,9</b>	<b>120,6</b>	<b>133,3</b>	<b>141,0</b>

Försäljning per geografisk marknad										
	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustning:										
Sverige	<b>122,8</b>	28,8	28,3	30,5	35,2	<b>121,5</b>	32,0	25,7	32,0	31,8
Övriga Norden	<b>96,5</b>	24,6	20,3	24,1	27,5	<b>97,6</b>	25,4	20,9	25,0	26,3
Övriga Europa	<b>165,9</b>	48,2	39,4	37,4	40,9	<b>170,5</b>	42,3	38,5	43,3	46,4
Övriga världen	<b>29,0</b>	6,7	9,8	5,5	7,0	<b>28,6</b>	9,9	6,3	5,3	7,1
<b>Totalt, lastvagnsutrustning</b>	<b>414,2</b>	<b>108,3</b>	<b>97,8</b>	<b>97,5</b>	<b>110,6</b>	<b>418,2</b>	<b>109,6</b>	<b>91,4</b>	<b>105,6</b>	<b>111,6</b>
Maskinelement:										
Sverige	<b>1,4</b>	0,3	0,6	0,1	0,4	<b>1,3</b>	0,3	0,3	0,3	0,4
Övriga Norden	<b>1,5</b>	0,1	0,5	0,5	0,4	<b>1,6</b>	0,4	0,3	0,4	0,5
Övriga Europa	<b>47,0</b>	12,5	10,8	11,8	11,9	<b>44,6</b>	10,0	13,0	10,5	11,1
USA/Kanada	<b>52,4</b>	10,6	13,8	13,5	14,5	<b>55,7</b>	13,6	12,5	14,3	15,3
Övriga världen	<b>13,9</b>	3,3	3,7	3,5	3,4	<b>11,4</b>	4,0	3,0	2,3	2,1
<b>Totalt, maskinelement</b>	<b>116,2</b>	<b>26,8</b>	<b>29,4</b>	<b>29,4</b>	<b>30,6</b>	<b>114,6</b>	<b>28,3</b>	<b>29,2</b>	<b>27,7</b>	<b>29,4</b>
<b>Totalt</b>	<b>530,4</b>	<b>135,1</b>	<b>127,2</b>	<b>126,9</b>	<b>141,2</b>	<b>532,8</b>	<b>137,9</b>	<b>120,6</b>	<b>133,3</b>	<b>141,0</b>

ning, automatiska slirskydd, flakstolpar, vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar.

Totalt blev omsättningen för affärsområdet 414,2 MSEK (418,2), men beaktande valuta- och prisförändringar motsvarade detta en i stort oförändrad volym. Koncernen befäste under året positionen som världsledande inom produktområdet kopplingsutrustning för tunga lastbilar med släp.

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 stod för 53% av affärsområdets totala omsättning. Den svenska marknaden var stark under årets första nio månader men avmattades något under fjärde kvartalet. Den tyska marknaden, där varumärket RINGFEDER är marknadsledande, hade en mycket svag inledning av året men här innebar fjärde kvartalet en stark återhämtning som kompenserade nedgången i Sverige. Av årets totala omsättning svarade tyska marknaden för 19%.

I oktober bildade koncernen ett nytt dotterbolag i Frankrike.

### Maskinelement:

Försäljningsvolymerna utvecklades positivt under 2003 och ökade i lokal valuta med cirka 10,5% jämfört med föregående år, men på grund av den kraftigt försvagade amerikanska dollarn blev den redovisade omsättningsökningen omräknat i svenska kronor endast 1,2% till 116,2 MSEK (114,6).

RFC-produkter säljs endast på den amerikanska marknaden och i dollar ökade detta produktområde volymen med 10,0% medan den redovisade omsättningen i SEK blev -7,5%. RINGFEDER är en av marknadens största aktörer inom de segment man opererar och inom produktområdet ringfjädrar är RINGFEDER klart dominerande i världen.

Försäljningen i USA stod för 45% av totala omsättningen och näst störst var den tyska marknaden som stod för 28%. Efterfrågan förbättrades väsentligt under 2003 vilket medförde att omsättningen ökade på i stort sett samtliga marknader.

Resultat										
Rörelseresultat:	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/01
Lastvagnsutr. (LV)	40,5	8,4	13,0	6,1	13,0	40,1	11,8	7,1	8,9	12,3
Maskinelement (ME)	5,2	1,6	0,3	1,3	2,0	0,7	1,2	0,9	-1,3	-0,1
Omstrukturering (ME)	-8,7	-3,9	-2,7	-1,5	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koncerngemensamt	-4,6	-1,3	0,0	-1,7	-1,6	-7,5	-1,4	-0,5	-3,4	-2,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32,4</b>	<b>4,8</b>	<b>10,6</b>	<b>4,2</b>	<b>12,8</b>	<b>33,3</b>	<b>11,6</b>	<b>7,5</b>	<b>4,2</b>	<b>10,0</b>
Rörelsemarginal	6,1%	3,6%	8,3%	3,3%	9,1%	6,3%	8,4%	6,2%	3,2%	7,1%
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>31,3</b>	<b>5,0</b>	<b>10,2</b>	<b>4,2</b>	<b>11,9</b>	<b>31,6</b>	<b>11,8</b>	<b>6,6</b>	<b>3,8</b>	<b>9,4</b>
Vinstmarginal %	5,9%	3,7%	8,0%	3,3%	8,4%	5,9%	8,6%	5,5%	2,9%	6,6%

### Resultat

- Lastvagnsutrustning: Rörelseresultatet för kärnverksamheten Lastvagnsutrustning ökade något och uppgick till 40,5 MSEK (40,1) med en rörelsemarginal som ökade till 9,8% (9,6%).

- Maskinelement: I januari 2003 fattades beslut om att genomföra en omfattande omstrukturering av produktion, inköp och logistik i affärsområdets tyska bolag i Krefeld. Stora delar av produktionen kommer att förläggas till nya externa partners medan all utveckling, inköp och logistik samt marknadsresurser skall vara kvar och utvecklas i bolaget. Förändringsprogrammet löper på 24 månader och skall vara slutfört till årsskiftet 2004/2005. Totalt berörs drygt 20 personer som kommer att lämna bolaget under 2004 och omstruktureringens kostnader tas löpande i takt med att de blir fastställda och godkända av styrelsen. Under 2003 uppgick dessa kostnader till totalt 8,7 MSEK och separatredovisas i tabellen ovan. Återstående kostnader beräknas till 12 MSEK och kommer att belasta resultatet 2004. Det operativa resultatet för affärsområdet förbättrades avsevärt till 5,2 MSEK (0,7). Rörelsemarginalen förbättrades till 4,4% (0,6%).

### Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -4,6 MSEK (-7,5).

Koncernens operativa resultat exklusive omstruktureringens kostnader ökade med drygt 23% till 41,1 MSEK vilket motsvarar en marginal på 7,8%. Beaktat de under året tagna omstruktureringens kostnaderna på 8,7 MSEK inom Maskinelement blev det redovisade rörelseresultatet för hela koncernen något lägre än föregående år 32,4 MSEK (33,3) med en rörelsemarginal på 6,1% (6,3%) och koncernens resultat efter finansnetto blev 31,3 MSEK (31,6). Avkastningen på sysselsatt kapital blev 11,1% (10,2%) och på eget kapital 9,1% (5,8%). Vinstmarginalen för året blev samma som föregående år 5,9% (5,9%).

### Skattekostnad

Skattekostnaden uppgick till 7,9 MSEK (15,8), varav betald skatt utgjorde 6,8 MSEK (9,2).

Den lägre skattesatsen 2003 på 25,3% (50,0%) beror huvudsakligen på ändrade förutsättningar att utnyttja förlustavdrag i utländskt dotterbolag.



### 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 den svenska kronan. Valutarisken uppdelas i transaktionsrisk och omräkningsrisk.

Transaktionsrisken uppkommer då de olika koncernbolagen köper och säljer varor i annan valuta än sin egen. Försäljning i annan valuta än tillverkningslandets lokala valuta uppgick till mindre än 10% av koncernens totala försäljning. Andelen inköp i utländsk valuta var lägre. Enligt gällande policy terminssäkras 50% av den kommande sexmånaderperiodens beräknade nettoflöden i de vanligast förekommande valutorna. De under året lösta terminskontrakten resulterade i ett positivt netto om 525 TSEK jämfört med löpande valutakurs.

Omräkningsrisken uppkommer då koncernen investerar i nettotillgångar i annan valuta än SEK. VBG-koncernen hade per bokslutsdagen nettotillgångar i de utländska dotterbolagen uppgående till 105 MSEK, varav 71% i EURO, 17% i USD, 5% i DDK och 7% i NOK.

Omräkningsdifferensen var för 2003 negativ -7,4 MSEK (-5,2 MSEK) och redovisades i enlighet med koncernens principer direkt mot egna kapitalet. Omräkningsriskerna har ej terminssäkrats. Nettoupplåning i utländsk valuta föreligger ej.

### Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2003 till 15,4 MSEK (13,9).

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 52,0 MSEK (63,1). Under året betalade nyinvesteringar uppgick till 15,3 MSEK (13,8). Kassaflödet efter investeringar blev 36,7 MSEK (49,3) och har använts till amorteringar av låneskulder i utländska dotterbolag 40,2 MSEK och utdelning 9,4 MSEK vilket sammantaget gav en minskad kassa-behållning med -12,9 MSEK. Koncernens likvida medel

påverkades även av en omräkningsdifferens på -1,4 MSEK och uppgick därefter till 71,9 MSEK (86,2). Koncernens räntebärande nettolåneskuld minskade under året med 13,5 MSEK och uppgick den 31 december till 4,5 MSEK (18,0).

Det egna kapitalet minskade något till 255,1 MSEK (255,6) och har under 2003 påverkats negativt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag -7,5 MSEK och principförändring vid beräkning av pensionskuld enligt RR29 med -7,0 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var 0,02 (0,07). Soliditeten ökade under året till 60,8% (56,8).

### Miljöpåverkan

Koncernen arbetar aktivt med miljösäkring inom såväl producerande som administrativa områden. Vår verksamhet är inte miljöstörande i ett snävt perspektiv, men det är ändå naturligt att vi som en ledande aktör inom vårt produktområde spelar en aktiv roll i det miljöförbättrande arbetet. Vi gör det genom att begränsa påverkan från våra egna processer på den omgivande miljön, men också genom att våra produkter 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 blev ISO 14001 certifierade 2003.

### Personal

Vid utgången av 2003 var 292 personer (302) anställda i VBG-koncernen varav 136 (140) i Sverige. Under 2003 sysselsatte koncernen i genomsnitt 301 personer (309). Av dessa var 145 (145) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 158,6 MSEK (164,8).

I koncernen förekommer bonusprogram som en rörlig del av lön. Det finns inga aktierelaterade incitamentsprogram.

### VBG-koncernens finansiella utveckling under fem år (definitioner, se not 1):

MSEK	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Försäljning och resultat</b>					
Nettoomsättning	614,9	608,7	552,3	532,8	530,4
Resultat efter finansnetto (justerat)	55,1	50,0	22,9	31,6	40,0
Jämförelsestörande poster	5,2	6,0	-33,0	-	-8,7
Resultat efter finansnetto (redovisat)	60,3	56,0	-10,1	31,6	31,3
Resultat efter skatt	43,0	37,1	-8,0	15,8	23,3
<b>Finansiell ställning</b>					
Balansomslutning	589,3	541,7	503,9	450,2	419,4
Eget kapital	275,7	302,9	293,2	255,6	255,2
Riskbärande kapital	291,8	323,3	304,9	274,0	270,7
Soliditet, %	46,8	55,9	58,2	56,8	60,8
Andel riskbärande kapital, %	49,5	59,7	60,5	60,9	64,5
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastn. sysselsatt kapital, %	15,8	14,9	-0,9	10,2	11,1
Avkastn. eget kapital, %	16,4	12,8	-2,7	5,8	9,1
Vinstmarginal, % (justerad)	9,0	8,2	4,2	5,9	7,5
Vinstmarginal, %	9,8	9,2	-1,8	5,9	5,9
<b>Övrigt</b>					
Medelantal anställda	395	355	333	309	301

## Styrelsens arbetsformer

VBG AB:s styrelse består av 6 ordinarie ledamöter och en suppleant valda av bolagsstämman. Därutöver utser löntagarorganisationerna SIF/CF/Ledarna och Metall var sin ordinarie ledamot och var sin suppleant.

Ägarstrukturen i VBG AB är sådan att tre stiftelser (instiftade av VBG:s grundare Herman Krefting) tillsammans med Hexagon AB har mer än 90% av antalet röster i bolaget. Stiftelserna och Hexagon representeras av vardera 2 ordinarie ledamöter och därutöver har man gemensamt utsett 2 ordinarie ledamöter med specialkompetens inom VBG:s verksamhetsområde. Stiftelserna har därutöver utsett en suppleant.

Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och sekreterare.

Under verksamhetsåret 2003 hade styrelsen 8 (9) 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 bolagsstämman i april 2003 valde en nomineringskommitté och styrelsen utsåg på uppdrag av bolagsstämman såväl revisionskommitté som ersättningskommitté. Båda dessa kommittéer har under året haft protokollförda möten. Bolagets revisor rapporterar årligen till hela styrelsen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll.

## VBG-aktien

Under andra kvartalet 2002 genomfördes ett återköpsprogram av VBG-aktier som resulterade i att 297 994 aktier av serie B blev återköpta till en fastställd kurs om 125 kronor per aktie. De återköpta aktierna motsvarar 4,8% av rösterna och 8,7% av kapitalet i bolaget. Bolagets styrelse har förnyat bemyndigande från ordinarie bolagsstämman 2003 att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier vid till exempel förvärv av kompletterande verksamhet. Bemyndigandet gäller fram till ordinarie bolagsstämman i april 2004. Syftet med innehavet av egna aktier är att kunna använda dem vid förvärv av kompletterande verksamhet.

I syfte att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs, öka aktiens likviditet samt att minska risken för investerare i handel med aktien tecknade VBG avtal med Remium Securities om att Remium agerar som likviditetsgarant från och med 1 oktober 2003.

## Ägarförhållanden

Efter det genomförda återköpsprogrammet var totala antalet externt ägda aktier 3 125 506.

VBG:s två största ägargrupper representerar 73,6% av totala antalet A- och B-aktier. Hexagon AB (41,0%), är en industrikoncern noterad på Stockholmsbörsens A-lista. Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning (32,6%), har till ändamål att främja vetenskaplig forskning om astma med inriktning på klinisk behandling av astma.

Två övriga stiftelser, också instiftade 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% (69,3%).

Vid utgången av året var antalet registrerade aktieägare 714 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 dotterbolaget. Under året 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. En konsekvens av detta beslut var att VBG AB i december förvärvade samtliga rättigheter till varumärket RINGFEDER från det tyska dotterbolaget Ringfeder VBG GmbH. Köpeskillingen uppgick till 25,2 MSEK och moderbolaget kommer att från och med 2004 ta ut en årlig licensavgift om 1% från Ringfeder VBG GmbH för all RINGFEDER-relaterad omsättning. Bolagets nettoomsättning 2003 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 9,7 MSEK (11,0). Resultatet efter finansnetto blev 24,0 MSEK (-6,4). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 27,4 MSEK (40,6) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

## Redovisning enligt IFRS från och med 2005

VBG koncernen skall som börsnoterat företag med början första kvartalet 2005 utforma de finansiella rapporterna enligt internationell standard IFRS. Eftersom jämförelsetal för 2004 måste finnas tillgängliga liksom en öppningsbalansräkning per den 1 januari 2004 så har en plan över hur förändringsarbetet skall genomföras tagits fram. Arbetet kommer att slutföras under tredje kvartalet 2004.

## Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 93 098 TSEK. Inga bolag i koncernen behöver göra avsättning till bundet eget kapital.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserad vinst	26 487 855
Årets resultat	24 756 507
kronor	51 244 362

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till aktieägarna utdelas	9 376 518
att i ny räkning överförs	41 867 844
kronor	51 244 362

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

<b>Koncernresultaträkning</b>			
TSEK		<b>2003</b>	<b>2002</b>
Nettoomsättning	Not 2	530 396	532 809
Kostnad för sålda varor	Not 7	-348 926	-349 564
<b>Bruttoresultat</b>		<b>181 470</b>	<b>183 245</b>
Försäljningskostnader		-100 249	-104 473
Administrationskostnader		-34 459	-38 921
Forsknings- och utvecklingskostnader		-10 774	-11 226
Övriga rörelseintäkter	Not 3	1 985	5 281
Övriga rörelsekostnader	Not 7	-5 571	-562
		-149 068	-149 901
<b>Rörelseresultat</b>	Not 4, 5, 6	<b>32 402</b>	<b>33 344</b>
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter		2 382	3 066
Räntekostnader		-3 262	-4 764
Resultat från finansiella anläggningstillgångar		-268	-
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 148	-1 698
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>31 254</b>	<b>31 646</b>
Skatt på årets resultat	Not 9	-7 922	-15 819
<b>Årets resultat</b>		<b>23 332</b>	<b>15 827</b>
<b>Vinst per aktie</b>		<b>7:47</b>	<b>4:83</b>
<b>Antal aktier vid periodslut</b>		<b>3 125 506</b>	<b>3 125 506</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier under året</b>		<b>3 125 506</b>	<b>3 274 503</b>

# Koncernbalansräkning

<b>Koncernbalansräkning</b>			
<b>Tillgångar, TSEK</b>		<b>2003-12-31</b>	<b>2002-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b> <span style="float: right;">Not 10</span>			
Dataprogramvaror		1 175	4 090
Goodwill		30 612	35 393
		<b>31 787</b>	<b>39 483</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b> <span style="float: right;">Not 11</span>			
Byggnader och mark		25 260	27 974
Maskiner och andra tekniska anläggningar		57 476	70 157
Inventarier, verktyg och installationer		24 056	19 390
Pågående nyanläggningar		12	240
		<b>106 804</b>	<b>117 761</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	<span style="float: right;">Not 13</span>	6 404	6 746
Andra långfristiga fordringar		24	37
		<b>6 428</b>	<b>6 783</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>145 019</b>	<b>164 027</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Råvaror och förnödenheter		39 948	37 709
Varor under tillverkning		25 339	30 194
Färdiga varor och handelsvaror		50 949	47 972
		<b>116 236</b>	<b>115 875</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		74 153	73 113
Skattefordran		6 333	3 332
Övriga fordringar		1 565	4 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<span style="float: right;">Not 14</span>	4 220	3 205
		<b>86 271</b>	<b>84 044</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>		<b>15 445</b>	<b>28 823</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>56 475</b>	<b>57 403</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>274 427</b>	<b>286 145</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>419 446</b>	<b>450 172</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b> <span style="float: right;">Not 15</span>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		34 235	34 235
Bundna reserver		127 818	113 060
		<b>162 053</b>	<b>147 295</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fría reserver		69 766	92 474
Årets resultat		23 332	15 827
		<b>93 098</b>	<b>108 301</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>255 151</b>	<b>255 596</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		61 950	49 008
Avsättningar för uppskjutna skatter	<span style="float: right;">Not 13</span>	21 972	25 180
Övriga avsättningar	<span style="float: right;">Not 17</span>	994	857
		<b>84 916</b>	<b>75 045</b>
<b>Summa avsättningar</b>		<b>84 916</b>	<b>75 045</b>
<b>Långfristiga skulder</b> <span style="float: right;">Not 18</span>			
Övriga skulder till kreditinstitut		102	23 940
		<b>102</b>	<b>23 940</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	<span style="float: right;">Not 20</span>	11 725	9 982
Skulder till kreditinstitut		2 754	21 325
Leverantörsskulder		20 360	24 675
Skatteskulder		777	910
Övriga skulder		7 376	7 922
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<span style="float: right;">Not 21</span>	36 285	30 777
		<b>79 277</b>	<b>95 591</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>79 277</b>	<b>95 591</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>419 446</b>	<b>450 172</b>
<b>Ställda säkerheter</b> <span style="float: right;">Not 19</span>			
<b>Ansvarsförbindelser</b> <span style="float: right;">Not 22</span>		<b>210</b>	<b>512</b>

# Förändringar i Eget kapital och Kassaflödesanalys för koncernen

Koncernens förändringar i eget kapital	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2002-01-01</b>	<b>34 235</b>	<b>122 501</b>	<b>136 449</b>	<b>293 185</b>
Omräkningsdifferens	-	-	-5 245	-5 245
Årets resultat 2002	-	-	15 827	15 827
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	-9 441	9 441	-
Utdelning	-	-	-10 270	-10 270
Återköp av egna aktier	-	-	-37 901	-37 901
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>	<b>34 235</b>	<b>113 060</b>	<b>108 301</b>	<b>255 596</b>
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-6 992	-6 992
Pensionsskuld enligt RR29	-	-	-7 408	-7 408
Omräkningsdifferens	-	-	23 332	23 332
Årets resultat	-	-	23 332	23 332
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	-	14 758	-14 758	-
Utdelning	-	-	-9 377	-9 377
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	<b>Not 15</b>	<b>34 235</b>	<b>127 818</b>	<b>93 098</b>

Kassaflödesanalys för koncernen	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	32 402	33 344
Avskrivningar	30 846	30 271
Övriga ej likviditetspåverkande poster	Not 24	4 061
Erhållen ränta	2 267	4 026
Erlagd ränta	-2 154	-3 583
Betald skatt	-9 201	-9 958
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>	<b>58 221</b>	<b>56 290</b>
Minskning/ökning (-) av varulager	-5 958	10 129
Minskning/ökning (-) av kundfordringar	-2 889	33
Minskning/ökning (-) av övriga korta fordringar	1 288	1 682
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	-3 845	-7 637
Ökning/minskning (-) av övriga korta skulder	5 159	2 571
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>51 976</b>	<b>63 068</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	Not 24	-18
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	Not 24	-15 372
Sålda materiella anläggningstillgångar	319	90
Avyttring/amortering av finansiella anläggningstillg.	31	65
Ökning/minskning kortfristiga finansiella plac.	-268	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-15 308</b>	<b>-13 734</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-	-37 901
Amortering av bankkulder	-40 170	-10 772
Utbetald utdelning	-9 377	-10 270
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-49 547</b>	<b>-58 943</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-12 879</b>	<b>-9 609</b>
Likvida medel vid årets början	86 226	95 969
Omräkningsdifferens likvida medel	-1 427	-134
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>Not 24</b>	<b>71 920</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	34 608	38 161
<b>Summa disponibla likvida medel</b>	<b>106 518</b>	<b>124 387</b>
<b>Förändring av nettolåneskuld</b>		
Räntebärande skulder och avsättningar	76 429	104 255
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	-71 920	-86 226
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>4 509</b>	<b>18 029</b>
<b>Förändring av räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>-13 520</b>	<b>-195</b>

# Moderbolagets resultat- och balansräkning

<b>Moderbolagets resultaträkning</b>		<b>2003</b>	<b>2002</b>
Nettoomsättning		10 410	11 038
Kostnad för sålda varor		-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>10 410</b>	<b>11 038</b>
Försäljningskostnader		-1 648	-1 845
Administrationskostnader		-9 579	-12 174
Forsknings- och utvecklingskostnader		-	-
Övriga rörelsekostnader		-4 964	-4 841
<b>Rörelseresultat</b>	Not 4, 5, 6	<b>-5 781</b>	<b>-7 822</b>
Resultat från finansiella investeringar			
Utdelningar från andelar i dotterföretag		29 000	-
Ränteintäkter		1 463	2 202
Räntekostnader		-644	-735
Summa resultat från finansiella investeringar		29 819	1 467
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>24 038</b>	<b>-6 355</b>
Bokslutsdispositioner	Not 8	785	10 181
Skatt på årets resultat	Not 9	-66	-1 213
<b>Årets resultat</b>		<b>24 757</b>	<b>2 613</b>

<b>Moderbolagets balansräkning</b>		<b>2003-12-31</b>	<b>2002-12-31</b>
<b>Tillgångar, TSEK</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Varumärken, patent och andra rättigheter	Not 10	25 203	-
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	Not 11		
Byggnader och mark		9 898	10 786
Maskiner och andra tekniska anläggningar		6 218	8 762
Inventarier, verktyg och installationer		1 110	1 600
		<b>17 226</b>	<b>21 148</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	Not 12	97 854	97 786
		<b>97 854</b>	<b>97 786</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>140 283</b>	<b>118 934</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		-	-
Fordringar hos dotterföretag		5 535	258
Skattefordran		4 132	2 985
Övriga fordringar		49	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 14	815	714
		<b>10 531</b>	<b>3 992</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>		<b>15 445</b>	<b>28 823</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>11 983</b>	<b>11 786</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>37 959</b>	<b>44 601</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>178 242</b>	<b>163 535</b>

# Balansräkning, Förändringar i Eget kapital och Kassaflödesanalys för moderbolaget

## Moderbolagets balansräkning (forts.)

Eget kapital och skulder	2003-12-31	2002-12-31
<b>Eget kapital</b>	Not 15	
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	34 235	34 235
Bundna fonder	53 249	53 249
	<b>87 484</b>	<b>87 484</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserad vinst	26 487	33 251
Årets resultat	24 757	2 613
	<b>51 244</b>	<b>35 864</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 728</b>	<b>123 348</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	Not 16	
	<b>26 287</b>	<b>27 072</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	10 519	10 404
<b>Summa avsättningar</b>	<b>10 519</b>	<b>10 404</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	-	-
Leverantörsskulder	507	353
Skulder till dotterföretag	-	59
Övriga kortfristiga skulder	242	345
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 959	1 954
	Not 21	
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 708</b>	<b>2 711</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>178 242</b>	<b>163 535</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ansvarförbindelser</b>	Not 22	
	<b>63 127</b>	<b>62 628</b>

Moderbolagets förändringar i eget kapital	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2002-01-01</b>	<b>34 235</b>	<b>47 303</b>	<b>5 946</b>	<b>81 423</b>	<b>168 907</b>
Årets resultat 2002	-	-	-	2 613	2 613
Utdelning	-	-	-	-10 271	-10 271
Återköp av egna aktier	-	-	-	-37 901	-37 901
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>	<b>34 235</b>	<b>47 303</b>	<b>5 946</b>	<b>35 864</b>	<b>123 348</b>
Årets resultat 2003	-	-	-	24 757	24 757
Utdelning	-	-	-	-9 377	-9 377
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>	<b>34 235</b>	<b>47 303</b>	<b>5 946</b>	<b>51 244</b>	<b>138 728</b>
	Not 15				

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före finansiella poster	-5 781	-7 822
Avskrivningar	3 922	4 131
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-484	-55
Erhållen ränta	1 100	3 162
Erhållen utdelning	29 000	-
Erlagd ränta	-101	-92
Betald skatt	-1 213	-4 017
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>	<b>26 443</b>	<b>-4 693</b>
Minskning/ökning (-) av övriga korta fordringar	-5 029	9 674
Ökning/minskning (-) av leverantörsskulder	95	193
Ökning/minskning (-) av övriga korta skulder	-42	-285
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>21 467</b>	<b>4 889</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-25 203	-
Investering i dotterbolag	-68	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25 271</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Återköp av egna aktier	-	-37 901
Utbetald utdelning	-9 377	-10 271
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 377</b>	<b>-48 172</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-13 181</b>	<b>-43 283</b>
Likvida medel vid årets början	40 609	83 892
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>27 428</b>	<b>40 609</b>
<b>Summa disponibla likvida medel</b>	<b>27 428</b>	<b>40 609</b>

**Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**

Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagens bestämmelser och redovisningsrådets rekommendationer. Från och med 2003-12-31 redovisar VBG pensionsskuld och andra ersättningar till anställda enligt RR29. Den ändrade redovisningsprincipen har påverkat koncernens eget kapital per 2003-12-31. Anpassning har även skett till RR2:02 avseende varulager, RR22 utformning av finansiella rapporter RR25 rapportering för segment, RR26 händelse efter balansdagen och RR27 finansiella instrument: upplysningar och klassificering. Dessa senare anpassningar har ej påverkat vare sig resultat eller ingående eget kapital.

**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 terminskurs alternativt balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader. 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.

**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.

**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	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

VBG-koncernens goodwill är hänförlig till Ringfederförväret år 1997. Avskrivningstiden 15 år motiveras av Ringfeder's stora och stabila marknadsandelar under flera decennier på väsentliga marknader och det välrenommerade varumärket RINGFEDER. Den del av goodwillen som enligt ursprunglig förvärvskalkyl hänförs till affärsområdet Maskinelements tyska produktionsdel har år 2001 nedskrivits på grund av försämrade konkurrenskraft.

Ränta på investeringar under uppförandeperioden aktiveras ej.

Utgifter för strategiska dataprogram aktiveras, då det bedöms leda till framtida ekonomiska fördelar för bolaget.

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 leasingavtal, som klassas som finansiella. Leasing av tillgångar, där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till leasingtillgången, klassificeras som operationell leasing. Operationell utgift för leasing kostnadsförs proportionellt under leasingtiden.

## 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 och finansiell riskhantering

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, värdepapper, fordringar, rörelse-skulder 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 minska riskerna för valutakursförändringar.

## Valutarisk

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:s policy är att huvudsakligen genom valutaterminer kurssäkra cirka hälften av förväntade valutaströmmar (netto) de närmaste tolv 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	Balansdagkurs 31/12		Genomsnittskurs	
		2003	2002	2003	2002
EMU-länder	EUR	9,09	9,19	9,11	9,16
USA	USD	7,28	8,83	8,09	9,73
Danmark	DKK	1,23	1,22	1,23	1,23
Norge	NOK	1,08	1,26	1,14	1,22

Den omräkningsdifferens som uppstår vid jämförelsen av årets resultat till den genomsnittskurs som använts i resultaträkningen, och till den slutkurs som används i balansräkningen, har förts direkt till eget kapital. Nettotillgångar i utländska dotterbolag redovisas till balansdagkurs i balansräkningen. Den omräkningsdifferens som uppstår mellan värdet på dessa tillgångar vid årets ingång och värdet vid årets utgång redovisas direkt mot eget kapital. Summan av de båda ovan nämnda omräkningsdifferenserna var för år 2003 -7,4 MSEK (-5,2).

## 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 uppskjuten skatteskuld/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 olika produktområden; kopplingsutrustning till företrädesvis tunga lastbilar med släp (varumärkena VBG och RINGFEDER), 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. Kunderna är maskintillverkare och högteknologiska företag över hela världen. Det tredje produktområdet (RFC-produkter) marknadsförs av Ringfeder Corp. i USA som utvecklar kundanpassade systemlösningar med ingående komponenter från såväl RINGFEDER som andra företag i branschen.

Det förekommer ingen försäljning mellan affärsområdena och ofördelade kostnader avser gemensamma kostnader. Tillgångar i resp. 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 2003	LV	ME	ME omstr.	Koncerngemensamt	Elim.	Koncern
<b>Intäkter</b>						
Extern försäljning	414,2	116,2				530,4
<b>Resultat</b>						
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
<b>Årets nettoresultat</b>						<b>23,3</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Anläggningstillgångar	111,1	24,0		9,9		145,0
Omsättningstillgångar	151,9	42,8		7,8		202,5
Kassa, bank				71,9		71,9
<b>Tillgångar</b>	<b>263,0</b>	<b>66,8</b>		<b>89,6</b>		<b>419,4</b>
Avsättningar	35,2	17,0		32,7		84,9
Långfristiga skulder				0,1		0,1
Kortfristiga skulder	44,5	19,5		15,3		79,3
<b>Skulder</b>	<b>79,7</b>	<b>36,5</b>		<b>48,1</b>		<b>164,3</b>
<b>Investeringar</b>	<b>14,2</b>	<b>1,2</b>				<b>15,4</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>-25,2</b>	<b>-4,8</b>		<b>-0,9</b>		<b>-30,9</b>
Kostnader utöver avskrivningar som inte motsvaras av utbetaln.				-4,7		-4,7

Räkenskapsåret 2002	LV	ME	ME omstr.	Koncerngemensamt	Elim.	Koncern
<b>Intäkter</b>						
Extern försäljning	418,2	114,6				532,8
<b>Resultat</b>						
Rörelseresultat	40,1	0,7		-7,5		33,3
Räntekostnader					-4,8	-4,8
Ränteintäkter					3,1	3,1
Årets skattekostnad					-15,8	-15,8
<b>Årets nettoresultat</b>						<b>15,8</b>
<b>Övriga upplysningar</b>						
Anläggningstillgångar	123,7	29,5		10,8		164,0
Omsättningstillgångar	150,7	46,1		3,1		199,9
Kassa, bank				86,2		86,2
<b>Tillgångar</b>	<b>274,4</b>	<b>75,6</b>		<b>100,1</b>		<b>450,1</b>
Avsättningar	26,9	12,5		35,6		75,0
Långfristiga skulder				23,9		23,9
Kortfristiga skulder	48,6	12,1		34,9		95,6
<b>Skulder</b>	<b>75,5</b>	<b>24,6</b>		<b>94,4</b>		<b>194,5</b>
<b>Investeringar</b>	<b>13,9</b>					<b>13,9</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>-24,2</b>	<b>-5,2</b>		<b>-0,9</b>		<b>-30,9</b>
Kostnader utöver avskrivningar som inte motsvaras av utbetaln.	-1,2	-0,8				-2,0

Sekundära segment – geografiska områden	2003	2002
<b>Försäljning</b>		
Sverige	124,2	123,0
Övriga Norden	98,1	99,2
Övriga Europa	211,9	213,9
USA / Kanada	52,6	56,0
Övriga världen	43,6	40,7
<b>Summa</b>	<b>530,4</b>	<b>532,8</b>
<b>Tillgångar</b>		
Sverige	126,8	132,3
Övriga Norden	20,2	22,6
Övriga Europa	141,8	151,0
USA / Kanada	41,0	44,1
Övriga världen		
Ofördelade tillgångar	89,6	100,1
<b>Summa</b>	<b>419,4</b>	<b>450,1</b>
<b>Investeringar</b>		
Sverige	11,3	6,1
Övriga Norden	0,8	0,3
Övriga Europa	2,1	7,5
USA / Kanada	1,2	0
Övriga världen		
Ofördelade tillgångar		
<b>Summa</b>	<b>15,4</b>	<b>13,9</b>

#### Nettoomsättningens fördelning på produktområden

Produktområden	2003	2002
<b>Lastvagnsutrustning</b>		
Kopplingsutrustning	364 569	369 981
Vändskivor	7 103	8 220
Slirskydd	24 961	22 789
Flakstolpar	6 778	7 686
Övrig lastvagnsutrustning	10 816	9 557
	414 227	418 233
<b>Maskinelement</b>		
Axelkopplingar	55 037	53 272
RFC-produkter	37 096	40 108
Ringfjädrar	24 036	21 196
	116 169	114 576
<b>Summa</b>	<b>530 396</b>	<b>532 809</b>

Moderbolagets nettoomsättning avser fakturering av koncerninterna tjänster och hyror.

#### Not 3 Övriga rörelseintäkter

	2003	2002
Royaltyintäkter	894	918
Hyses-/serviceintäkter	712	1 483
Realisationsvinst maskiner och inventarier	355	
Kursvinster	12	2 340
Övrigt	12	540
<b>Summa</b>	<b>1 985</b>	<b>5 281</b>

Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2003		2002	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderbolaget	4 236	2 502 (905)	4 609	2 919 (801)
Dotterbolag	115 121	36 763 (7 603)	119 652	37 591 (8 546)
<b>Koncernen</b>	<b>119 357</b>	<b>39 265 (8 508)</b>	<b>124 261</b>	<b>40 510 (9 347)</b>

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

	2003		2002	
	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda
<b>Moderbolaget i Sverige</b>	1 999 (136)	2 237	2 876 (137)	1 733
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	1 114 (98)	40 889	1 185 (70)	40 509
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Danmark	805 (0)	2 432	807 (0)	2 154
Norge	874 (0)	1 856	816 (0)	2 173
Frankrike		155		
Polen			219 (0)	
USA	1 480 (873)	7 722	1 507 (807)	8 792
Tyskland	2 082 (252)	55 522	2 131 (253)	59 360
<b>Tot dotterföretag utomlands</b>	<b>5 240 (1 125)</b>	<b>67 687</b>	<b>5 480 (1 060)</b>	<b>72 478</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8 353 (1 359)</b>	<b>110 813</b>	<b>9 541 (1 267)</b>	<b>114 720</b>

Medelantal anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	4	3	5	4
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	141	124	140	122
Norge	5	4	5	4
Danmark	6	6	6	6
Polen			1	1
Frankrike	1	1		
USA	14	10	15	11
Tyskland	130	114	137	119
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>297</b>	<b>259</b>	<b>304</b>	<b>263</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>301</b>	<b>262</b>	<b>309</b>	<b>267</b>

Vid årets slut var 292 personer (302) anställda i koncernen.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2003		2002	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen (inkl. dotterbolag)</b>				
Styrelseledamöter	18	17	18	17
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	26	23	26	23

I koncernens dotterbolag sitter enbart egna anställda som styrelseledamöter. Med ledande befattningshavare i koncernen menas koncernledningen på 5 personer (samtliga män), samt de personer som i respektive dotterbolag är ledande befattningshavare.

	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	8	7	8	7
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	3	3	3

### Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelseordföranden och ledamöter utgår enligt bolagsstämmans beslut ett sammanlagt fast årsarvode på 330 000 kr samt ett rörligt arvode per person och beviljat möte på 3 000 kr för ordinarie ledamöter, 10 000 kr för suppleant och 300 kr för arbetstagarrepresentanter. Ledamöter anställda i VBG 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 fyra 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/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande arvode	80	18			1	99
Styrelsens ordförande enligt tidigare anställningsavtal				119		119
Övriga ledamöter	250	111			2	363
Verkställande direktören	1 688	136	76	338	1	2 239
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 386	367	210	992	4	5 959
<b>Summa</b>	<b>6 404</b>	<b>632</b>	<b>286</b>	<b>1 449</b>	<b>8</b>	<b>8 779</b>

Verkställande direktören har ett anställningsavtal, vilket löper med en uppsägningstid på 18 månader. Lönen är garanterad under uppsägningstiden. Övriga pensionsförmåner är reglerade enligt SAF/CF-avtalet. 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 2003 har beslutats av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande.

### Not 5 Arvode och kostnads- ersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	852	1 020	427	248
Andra uppdrag	335	195	97	68
	<b>1 187</b>	<b>1 215</b>	<b>524</b>	<b>316</b>

### Not 6 Avskrivningar

Avskrivningarna redovisas i resultaträkningen under följande rubriker :

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kostnad för sålda varor, produktion	18 623	19 288		
Försäljningskostnader	6 287	6 628	10	11
Administrationskostnader	5 576	3 787	20	19
Forskning- och utveckling	353	568		
Övriga rörelsekostnader			3 892	4 101
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>30 839</b>	<b>30 271</b>	<b>3 922</b>	<b>4 131</b>

Avskrivningarna fördelas på följande tillgångar i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Dataprogramvaror	2 921	3 308		
Goodwill	4 422	4 429		
Byggnader och mark	1 006	1 028	888	893
Maskiner och andra tekniska anlägggn.	15 951	15 672	2 544	2 722
Inventarier, verktyg och installationer	6 539	5 834	490	516
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>30 839</b>	<b>30 271</b>	<b>3 922</b>	<b>4 131</b>

Moderbolagets avskrivningar avseende anläggningar som helt utnyttjas av dotterföretaget VBG Produkter AB i Vänersborg faktureras utan pålägg till dotterföretaget. För 2003 uppgick dessa till 3 004 TSEK (3 208 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.

Omstrukturering av affärsområdet maskinelement i Krefeld inom produktion, inköp och logistik är fördelat på följande rader i resultaträkningen.

## Not 7 Omstruktureringskostnader

	Koncernen	
	2003	2002
Kostnad sålda varor	-4 948	
Övriga rörelsekostnader	-3 748	
<b>Summa</b>	<b>-8 696</b>	

## Not 8 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2003	2002
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	-4 215	3 481
Förändring av periodiseringsfond	5 000	6 700
<b>Summa</b>	<b>785</b>	<b>10 181</b>

## Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Betald skatt				
Svenska bolag	-5 428	-7 269	-66	-1 213
Utländska bolag	-1 372	-1 904		
Uppskjuten skatt				
Svenska bolag	2 836	485		
Utländska bolag	-3 958	-7 131		
<b>Summa</b>	<b>-7 922</b>	<b>-15 819</b>	<b>-66</b>	<b>-1 213</b>

Avstämning skatt redovisad över resultaträkningen; Skillnaden mellan koncernens faktiska skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesatser består av följande delposter:

	Koncernen	
	2003	2002
Redovisat resultat före skatt	31 253	31 646
Skatt enligt gällande skattesatser i resp. juridisk enhet	-10 726	-9 659
Skattekostnader pga koncernmässig goodwillavskrivning	-723	-591
Ej avdragsgilla kostnader Sverige	-174	-281
Ändrad bedömning av möjlighet att utnyttja förlustavdrag i utländska dotterbolag	3 701	-5 287
<b>Summa skatt</b>	<b>-7 922</b>	<b>-15 819</b>

Uppskjuten skatt redovisad direkt mot eget kapital: Uppskjuten skatt avseende ändrad redovisningsprincip för beräkning av pensionsskuld enligt RR29 uppgår till 4 243 TSEK.

## Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen*		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>Dataprogramvaror* / Varumärken patent och andra rättigheter</b>				
Ingående anskaffningsvärde	19 073	19 255	1 857	
Årets inköp	18	46	25 203	
Omklassificeringar				
Utrangeringar		-32		
Omräkningsdifferenser	-86	-196		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>19 005</b>	<b>19 073</b>	<b>27 060</b>	
Ingående avskrivningar	-14 983	-11 802	-1 857	
Årets avskrivningar	-2 921	-3 308		
Utrangeringar				
Omräkningsdifferenser	75	127		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 830</b>	<b>-14 983</b>	<b>-1 857</b>	
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>1 175</b>	<b>4 090</b>	<b>25 203</b>	
<b>Goodwill</b>				
Ingående anskaffningsvärde	79 457	80 907		
Omräkningsdifferenser	-1 193	-1 450		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>78 264</b>	<b>79 457</b>		
Ingående avskrivningar	-29 433	-26 204		
Årets avskrivningar	-4 422	-4 429		
Omräkningsdifferenser	834	1 200		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-33 021</b>	<b>-29 433</b>		
<b>Nedskrivningar gjorda 2001</b>	<b>-14 631</b>	<b>-14 631</b>		
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>30 612</b>	<b>35 393</b>		

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

Av kvarstående goodwill på 30 612 TSEK avser 22 317 TSEK s k inkrämgoodwill.

Avskrivning av inkrämgoodwill är skattemässigt avdragsgillt.

**Not 11 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>Byggnader och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärden	50 768	51 388	29 051	29 051
Årets inköp	58			
Omklassificeringar				
Omräkningsdifferenser	-1 242	-620		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>49 584</b>	<b>50 768</b>	<b>29 051</b>	<b>29 051</b>
Ingående avskrivningar	-22 793	-21 245	-18 265	-17 372
Årets avskrivningar	-1 006	-1 028	-888	-893
Omräkningsdifferenser	-525	-520		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-24 324</b>	<b>-22 793</b>	<b>-19 153</b>	<b>-18 265</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>25 260</b>	<b>27 975</b>	<b>9 898</b>	<b>10 786</b>
Bokfört värde fastigheter i Sverige	9 898	10 786	9 898	10 786
Taxeringsvärden fastigheter i Sverige	20 088	20 088	20 088	20 088
<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	165 444	167 692	47 980	63 517
Årets inköp	5 545	11 774		
Försäljningar och utrangeringar	-7 391	-15 841	-5 520	-15 537
Omklassificeringar	-1 514	2 776		
Omräkningsdifferenser	-940	-957		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>161 144</b>	<b>165 444</b>	<b>42 460</b>	<b>47 980</b>
Ingående avskrivningar	-89 890	-90 608	-39 218	-52 033
Försäljningar och utrangeringar	6 926	15 740	5 520	15 537
Årets avskrivningar	-15 956	-15 672	-2 544	-2 722
Omräkningsdifferenser	649	650		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-98 271</b>	<b>-89 890</b>	<b>-36 242</b>	<b>-39 218</b>
<b>Nedskrivningar gjorda 2001</b>	<b>-5 397</b>	<b>-5 397</b>		
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>57 476</b>	<b>70 157</b>	<b>6 218</b>	<b>8 762</b>
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>				
Ingående anskaffningsvärde	75 500	77 228	18 914	20 748
Årets inköp	9 758	1 833		
Försäljningar och utrangeringar	-3 576	-2 146	-3 102	-1 834
Omklassificering	1 750			
Omräkningsdifferenser	-773	-1 415		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>82 659</b>	<b>75 500</b>	<b>15 812</b>	<b>18 914</b>
Ingående avskrivningar	-50 470	-47 578	-17 314	-18 632
Försäljningar och utrangeringar	3 551	2 128	3 102	1 834
Årets avskrivningar	-6 539	-5 834	-490	-516
Omräkningsdifferenser	495	814		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-52 964</b>	<b>-50 470</b>	<b>-14 702</b>	<b>-17 314</b>
<b>Nedskrivningar gjorda 2001</b>	<b>-5 639</b>	<b>-5 639</b>		
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>24 056</b>	<b>19 391</b>	<b>1 110</b>	<b>1 600</b>
<b>Pågående nyanläggningar</b>				
Ingående balans	240	2 856		
Årets inköp	12	236		
Omklassificering	-236	-2 776		
Försäljningar och utrangeringar				
Omräkningsdifferens	-4	-76		
<b>Utgående balans</b>	<b>12</b>	<b>240</b>		

**Not 12 Andelar i dotterföretag, förändringar i bokförda värden**

		Moderbolaget		
		2003	2002	
<b>Andelar i dotterföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärde		97 786	97 786	
Aktiekapital nystartat bolag i Frankrike Onspot S.A.R.L		68		
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>		<b>97 854</b>	<b>97 786</b>	
<b>Specifikation av dotterbolagsandelar</b>	<b>Kapitalandel</b>	<b>Rösträttsandel</b>	<b>Antal andelar/aktier</b>	<b>Bokfört värde</b>
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
<b>Summa</b>				<b>97 854</b>
<b>Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte</b>	<b>Org nr</b>	<b>Säte</b>		
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		

Uppskjutna skattefordringar avser med 4 565 TSEK (6 559) förlust-avdrag i det tyska dotterbolaget Ringfeder VBG GmbH. Bolaget redovisade för åren 2002 och 2003 en vinst före skatt. Förlust-avdragen avser förluster t o m 2001. Vad gäller moderbolagets uppskjutna skatteskuld ingår denna i balansposten obeskattade reserver (se not 16).

**Not 13 Uppskjuten skatteskuld respektive fordran**

		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>					
Uppskjutna skatteskulder avseende periodiseringsfonder		12 180	11 816	2 464	3 864
Uppskjutna skatteskulder avseende skillnad mellan bokförda och skattemässiga restvärden på anläggningstillgångar		12 196	13 364	4 896	3 716
<b>Summa skulder, brutto</b>		<b>24 376</b>	<b>25 180</b>	<b>7 360</b>	<b>7 580</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>					
Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag i utländska dotterbolag		4 565	6 746		
Uppskjuten skattefordran på ökningen av pensionsskuld vid övergång till RR29		4 243			
<b>Summa fordringar, brutto</b>		<b>8 808</b>	<b>6 746</b>		
Uppskjutna skatteskulder respektive fordringar har kvittats där det föreligger legal rätt för kvittning.					
Redovisade uppskjutna skatteskulder		21 972	25 180	7 360	7 580
Redovisade uppskjutna skattefordringar		6 404	6 746		
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>		<b>15 568</b>	<b>18 434</b>	<b>7 360</b>	<b>7 580</b>

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

		Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
Förutbetalda leasingavgifter		76	236	14	14
Upplupen royalty		364	441	364	441
Förskottsbetalda försäkringsavgifter		116	133		
Förskottsbetalda serviceavgifter		443	458		45
Upplupna ränteintäkter		377	154	377	154
Förskott OM Stockholmsbörsen		60	60	60	60
Förskott marknadsaktiviteter		226	314		
Upplupen leverantörsbonus		28	22		
Energiskatter, återbäring		198			
Fordran skadereglering		1 200			
Övriga poster		1 132	1 387		
<b>Summa</b>		<b>4 220</b>	<b>3 205</b>	<b>815</b>	<b>714</b>



**Not 15 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 bolagsstämman 2003 att gälla till bolagsstämman 2004. 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.

På bolagsstämman 2004-04-26 kommer en utdelning avseende verksamhetsåret 2003 på 3 kr per aktie, totalt 9 376 518 kr, att föreslås. Detta belopp har inte redovisats som skuld utan kommer att redovisas som en vinst-disposition under eget kapital för verksamhetsåret 2004.

Utdelningarna för 2002 och 2001 uppgick till 3 kr (9 376 518 kr) respektive 3 kr (10 270 500 kr).

**Not 16 Obeskattade reserver**

	Moderbolaget	
	2003	2002
Ackumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar utöver plan	17 487	13 272
Periodiseringsfonder	8 800	13 800
<b>Summa</b>	<b>26 287</b>	<b>27 072</b>

**Not 17 Övriga avsättningar**

	Koncernen	
	2003	2002
Garantiåtaganden	994	857
<b>Summa</b>	<b>994</b>	<b>857</b>

**Not 18 Långfristiga skulder**

Den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen är 0 (1 931).

**Not 19 Ställda säkerheter**

	Koncernen	
	2003	2002
Avseende skuld till kreditinstitut:		
Företagsinteckningar	120 533	127 805
<b>Summa</b>	<b>120 533</b>	<b>127 805</b>

**Not 20 Checkräkningskredit**

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 46 333 TSEK (48 143 TSEK).

**Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Särskild löneskatt	1 366	1 055	214	294
Upplupna personalkostnader	22 356	22 997	1 415	1 367
Upplupet revisionsarvode	874	552	150	120
Provisioner och försäljningssupport	1 059	755		
Upplupen hyreskostnad	1 310	1 976		
Upplupen räntekostnad		423		
Avkastningsskatt	80	73	80	73
Fastighetsskatt	100	100	100	100
Upplupna försäkringsärenden	100	1 165		
Avgångskostnader personal i Tyskland	8 030			
Övriga poster	1 010	1 681		
<b>Summa</b>	<b>36 285</b>	<b>30 777</b>	<b>1 959</b>	<b>1 954</b>

Not 22 Ansvarsförbindelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Pensionsförpliktelser som ej upptagits bland skulderna eller avsättningarna och som ej heller har täckning i pensionsstiftelsens förmögenhet		304	209	304
Borgensförbindelser till förmån för dotterbolag			62 708	62 116
Övriga ansvarsförbindelser	210	208	210	208
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>210</b>	<b>512</b>	<b>63 127</b>	<b>62 628</b>

Återstående betalningar på vid årsskiftet gällande kontrakt uppgår till 36 708 TSEK varav 8 MSEK förfaller 2004 och 4,2 MSEK senare än år 2008.

Not 23 Leasingkontrakt	Koncernen	
	2003	2002
Finansiella leasingkontrakt		
Operationella leasingkontrakt		
Hyreskontrakt	8 000	8 935
Övriga		1 074
<b>Koncernen totalt</b>	<b>8 000</b>	<b>10 009</b>

Kortfristiga placeringar i balansräkningen uppgick totalt till 15 445 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 34 608 TSEK.

Not 24 Kassaflödesanalys, koncernen		2003
<b>Övriga ej likviditetspåverkande poster i rörelsens löpande verksamhet</b>		
Realisationsvinst materiella anläggningstillgångar ingående i investeringsverksamheten		-319
Förändring av avsättningar		2 257
Förändring av inkuransreserv i varulager		1 923
Utrangering av anläggningstillgångar		490
Omräkningsdifferens avsättningar		469
Räntedel i pensionskostnaden		-1 092
Övriga poster		333
		<b>4 061</b>

Förvärv av anläggningstillgångar	Immateriella	Materiella
Årets investeringar (not 10 och not 11)	-18	-15 372
Ej betalda leverantörsfakturor avseende förvärvade anläggningar		
<b>Påverkan på likvida medel från årets investeringar</b>	<b>-18</b>	<b>-15 372</b>
Betalning av skulder hänförliga till tidigare investeringar		
<b>Påverkan på likvida medel i investeringsverksamheten</b>	<b>-18</b>	<b>-15 372</b>
<b>Likvida medel 2003</b>		
Kassa och bank		56 475
Kortfristiga placeringar		15 445
<b>Likvida medel</b>		<b>71 920</b>

**Not 25 Jämförelse mellan bokförda värden och marknadsvärden på finansiella instrument**

Varken moderbolaget eller koncernen hade vid årsskiftet några utestående kontrakt avseende derivatinstrument. För övriga finansiella tillgångar och skulder överensstämmer det bokförda värdet med marknadsvärdet.

Vänersborg 2004-02-13



Richard Persson  
*Styrelsens ordförande*



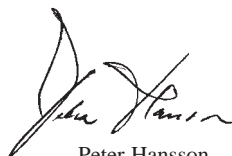
Håkan Halén



Reidar Öster



Torbjörn Wistrand



Peter Hansson



Rune Olausson



Christina Holgerson



Anders Birgersson  
*Verkställande direktör*

Min revisionsberättelse har avgivits 2004-02-13



Lennart Bertheden  
*Auktoriserad revisor*

## Till bolagsstämman i VBG Aktiebolag Org nr 556069-0751

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i VBG AB för räkenskapsåret 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 fel. 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 den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag till mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

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 13 februari 2004



Lennart Bertheden  
Auktoriserad revisor

## VBG-koncernen, aktiedata

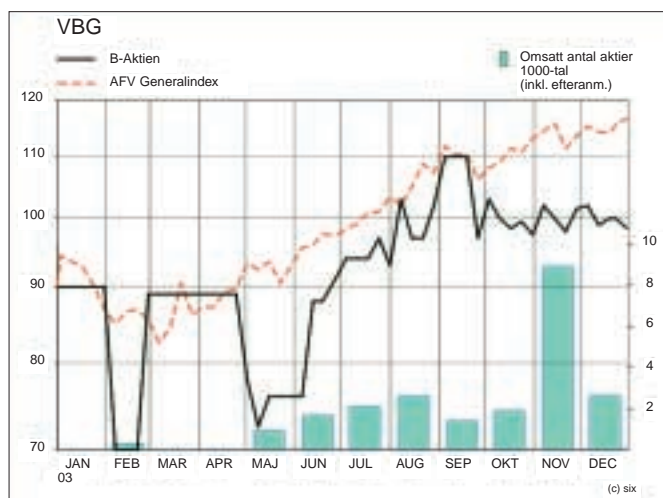
	1999	2000	2001	2002	2003
Resultat efter skatt	12,55	10,85	-2,33	4,83	7,47
Eget kapital	80,53	88,47	85,64	81,78	81,62
Aktiekurs den 31/12	140,50	110,00	95,00	90,00	100,00
Kurs/vinst per aktie efter skatt (P/E),ggr	11,2	10,1	neg	18,6	13,4
Kurs/eget kapital per aktie, %	174,5	124,3	110,9	110,1	122,5
Utdelning, kr	3,00	3,00	3,00	3,00	3,0 <sup>1)</sup>
Direktavkastning, % <sup>2)</sup>	2,1	2,7	3,2	3,3	3,0

## Definitioner

1) Föreslagen utdelning

2) Direktavkastning: utdelning i relation till aktiekurs.

Samtliga beräkningar är gjorda efter genomsnittligt antal aktier respektive räkenskapsår.



## Ägarstruktur 2003-12-31

## Antal aktier

	Antal aktier A-aktier	Antal aktier B-aktier	Totalt	Andel i procent av aktierna	Andel i procent av rösterna
Hexagon AB		1 404 823	1 404 823	41,0	23,9
Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning	102 175	1 012 491	1 114 666	32,6	34,7
Stiftelsen SLK-anställda	141 825		141 825	4,1	24,2
Stiftelsen VBG-SLK	61 000	1 750	62 750	1,8	10,4
Övriga – drygt 700 personer		400 308	400 308	11,7	6,8
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>305 000</b>	<b>2 820 506</b>	<b>3 125 506</b>	<b>91,30</b>	<b>100,0</b>
VBG AB		297 994	297 994	8,70	
<b>Totalt antal registrerade aktier</b>	<b>305 000</b>	<b>3 118 500</b>	<b>3 423 500</b>	<b>100,0</b>	

Källa: VPC AB Aktiebok 2003-12-30

## Styrelseledamöter

---



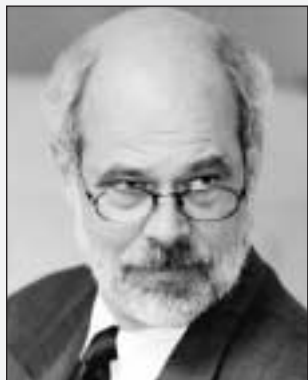
**Richard Persson**, f 1937  
Styrelseordförande,  
styrelseledamot sedan 1982.  
Styrelseordförande i Herman Kreftings  
Stiftelse för Allergi- och Astmaforskning.  
Styrelseledamot i Brink Sverige AB och  
Westergyllen AB (publ).  
Aktieinnehav: 1 700 aktier.



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



**Håkan Halén**, f 1954  
Styrelseledamot sedan 2003.  
Ekonomi och finansdirektör  
Hexagon AB (publ).



**Torbjörn Wistrand**, f 1948  
Vice ordförande, styrelseledamot  
sedan 1997.  
Direktör.  
Styrelseordförande i Proton Industries  
och Allmänna Industrigruppen.  
Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv.



**Reidar Öster**, f 1932  
Styrelseledamot sedan 1983.  
Styrelseordförande i Buma AB.  
Styrelseledamot i Korimpeks AB.  
Aktieinnehav: 1 890 aktier.



**Peter Hansson**, f 1947  
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.



**Christina Holgerson**, f 1965  
Löntagarrepresentant tjänstemän.  
Styrelseledamot sedan 2001.



**Rune Olausson**, f 1950  
Löntagarrepresentant kollektivanställda.  
Styrelseledamot sedan 1987.



**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.



**Carl W. Fenstermacher**, f 1955  
Marknad & Försäljning Maskinelement  
VD Ringfeder Corp., USA  
Anställd sedan 1982.

### Styrelsesuppleanter

**Staffan Ekelund**, f 1945

VD, Institutet för Metallforskning AB.  
Styrelsesuppleant sedan 1997.  
Styrelseordförande i Stiftelsen SLK-anställda.  
Styrelseledamot i Herman Kreftings Stiftelse för Allergi- och  
Astmaforskning och Stiftelsen VBG-SLK.

**Hans Gustavsson**, f 1947

Löntagarrepresentant tjänstemän.  
Styrelsesuppleant sedan 2000.

**Willy Gustafsson**, f 1947

Löntagarrepresentant kollektivanställda.  
Styrelsesuppleant sedan 2001.

### Revisor

**Lennart Bertheden**, f 1945

Auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.  
Revisor i bolaget sedan 1985.

### Suppleant

**Gunnar Hjalmarsson**, f 1957

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

### **Sverige**

VBG AB (publ)  
Box 1216  
462 28 Vänersborg  
Tel +46 521 27 77 00  
Fax +46 521 27 77 99  
[www.vbgab.com](http://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](http://www.vbg.se)

### **Umeåfilial:**

Kronoskogsvägen 8  
903 61 Umeå  
Tel +46 90 271 10  
Fax +46 90 326 11  
[www.vbg.se](http://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](http://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](http://www.vbg.no)

### **Frankrike**

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

### **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](http://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](http://www.ringfeder.com)