



VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige och Tyskland samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, Frankrike och USA. Verksamheten inriktas på Lastvagnsutrustning samt ett kompletterande affärsområde Maskinelement.

VBG:s B-aktie börsintröducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

DELÅRSRAPPORT 3 MÅNADER 2005

- **Koncernens omsättning ökade med 13% till 174,8 MSEK (154,5).**
- **Rörelseresultatet förbättrades med 25% till 19,7 MSEK (15,7).**
- **Resultat före skatt ökade med 27% till 19,4 MSEK (15,3).**
- **Koncernens vinstmarginal ökade till 11,2% (9,9%).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 13,6 MSEK (10,4).**
- **Vinsten per aktie förbättrades till 4:34 (3:33).**

VD:s KOMMENTAR

Årets första kvartal var omsättnings- och resultatmässigt det bästa någonsin. Det har uppnåtts genom en kombination av en bra konjunktur och vår starka marknadsposition. De senaste årens konsekventa arbete med att uppdatera och förnya produktprogrammet, inom affärsområde Lastvagnsutrustningar, faller nu väl ut samtidigt med marknadens höga efterfrågan på dessa produkter.

Ökade kostnader för råvaror och komponenter har kompenserats genom en kombination av prisökningar och intern effektivisering.

Tillväxttakten för lastvagnsutrustningar i Europa förväntas avta, men bedömningen är att efterfrågan kommer att vara stabil de närmaste kvartalen.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Årets första kvartal innebar en fortsättning på förra årets starka avslutning och var omsättningsmässigt koncernens bästa någonsin. Bakomliggande faktorer är en stark konjunktur kombinerat med vår starka position på marknaden inom koncernens båda affärsområden. Koncernens totala omsättning uppgick till 174,8 MSEK vilket var 13% mer än första kvartalet 2004 (154,5).

Koncernens huvudverksamhet, affärsområdet Lastvagnsutrustning, svarade för 78% (79%) av omsättningen.

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Lastvagnsutrustning	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2
Maskinelement	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3
Totalt	174,8	604,5	158,3	142,3	149,4	154,5

Lastvagnsutrustning:

Första kvartalet var ett mycket starkt kvartal med en omsättningsökning på 12% till 137,0 MSEK (122,2). Kopplingsutrustning omsatte 120,8 MSEK (108,3) och utgör 88,2% av affärsområdets omsättning. Övrig lastvagnsutrustning (vändskivor, slirskydd och flakstolpar) ökade sin omsättning med 16,5% till 16,2 MSEK (13,9).

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Kopplingsutrustning	120,8	413,2	105,6	93,4	105,9	108,3
Övrig LV-utrustning	16,2	58,6	21,3	12,1	11,3	13,9
Lastvagnsutrustning	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2

Samtliga geografiska huvudmarknader har haft en positiv utveckling även om Övriga världen endast ökat obetydligt. Den tyska marknaden, där varumärket RINGFEDER är marknadsledande, ökade med hela 23% och stod för 19% av affärsområdets omsättning. Den svenska marknaden, övriga Norden, Storbritannien samt delar av Benelux där varumärket VBG är dominerande ökade med 9%.

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Lastvagnsutrustning:						
Sverige	40,6	131,8	37,2	27,0	31,3	36,3
Övriga Norden	30,0	105,2	27,7	19,2	30,7	27,6
Övriga Europa	58,1	194,2	50,2	47,6	46,2	50,2
Övriga världen	8,3	40,6	11,8	11,7	9,0	8,1
Totalt Lastvagnsutrustning	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2



Maskinelement:

Affärsområdet Maskinelement startade året mycket starkt med en försäljningsökning jämfört med första kvartalet 2004 med 17% till 37,8 MSEK (32,3). Samtliga produktområden utvecklades positivt och affärsområdet har stärkt sina positioner på maskinmarknaden som under perioden präglats av en allmän tillväxt.

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Ringfjädrar	7,7	26,1	6,5	8,2	5,7	5,7
Axelkopplingar	17,8	63,0	14,9	17,0	15,0	16,1
Specialprodukter	12,3	43,6	10,0	11,6	11,5	10,5
Maskinelement	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3

Försäljningen i USA ökade med 25% och stod för 47% av affärsområdets totala omsättning. Näst störst var den tyska marknaden som ökade med 7,5% och stod för 25%. En annan stark geografisk marknad är Asien som representerar 15% av den totala omsättningen, där var ökningen 28%.

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Europa	13,9	51,5	11,8	14,5	11,4	13,8
Nordamerika	17,6	59,6	13,5	16,1	16,0	14,0
Övriga världen	6,3	21,6	6,1	6,2	4,8	4,5
Totalt Maskinelement	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3

RESULTAT

Lastvagnsutrustning:

Första kvartalets rörelseresultat var mycket starkt och blev 19,4 MSEK (17,2), en ökning med 13% och rörelsemarginalen steg något till 14,2% (14,0%).

Maskinelement:

Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick till 2,0 MSEK (3,2) vilket var betydligt lägre än vad normalt borde komma ut av kvartalets höga omsättning. Orsaken var framförallt ökade kostnader i samband med extrainsatta produktionsresurser hos en av de nya underleverantörerna samt en viss påverkan av den svaga dollarkursen i början av året. Även materialprisökningar där vi ännu inte kunnat kompensera med prisökningar har påverkat lönsamheten negativt under första kvartalet. Rörelsemarginalen stannade därför vid 5,2% (10,2%). Bedömningen är att marginalen successivt kommer att öka under resterande delen av 2005.

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -1,7 MSEK (-1,7).

Koncernens rörelseresultat för första kvartalet 2005 blev 25% bättre än föregående år 19,7 MSEK (15,7) med en rörelsemarginal på 11,3% (10,2%) och koncernens resultat efter finansnetto förbättrades med 27% till 19,4 MSEK (15,3).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 25,8% (21,7%) och på eget kapital till 19,6% (15,9%). Även vinstmarginalen för året ökade och blev 11,2% (9,9%).

	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Rörelseresultat:</i>						
Lastvagnsutr. (LV)	19,4	55,6	17,1	10,9	10,4	17,2
Maskinelement (ME)	2,0	13,1	3,4	3,3	3,2	3,2
Omstrukturering (ME)	-	-15,7	-6,2	-1,6	-4,9	-3,0
Koncerngemensamt	-1,7	-7,3	-2,3	-1,2	-2,2	-1,7
Rörelseresultat	19,7	45,7	12,0	11,4	6,5	15,7
Rörelsemarginal	11,3%	7,6%	7,6%	8,0%	4,4%	10,2%
Resultat efter finansnetto	19,4	44,3	11,7	11,2	6,0	15,3
Vinstmarginal %	11,2%	7,3%	7,4%	7,9%	4,0%	9,9%



INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar under första kvartalet 2005 uppgick till 2,2 MSEK (1,8).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 23,2 MSEK (9,9). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 3,9 MSEK (1,8). Kassaflödet efter investeringar blev 19,3 MSEK (8,1). Kassabehållning ökade med 19,1 MSEK.

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 0,4 MSEK och uppgick därefter till 97,9 MSEK (78,4 vid årsskiftet).

Koncernens hade vid årsskiftet ingen nettolåneskuld eftersom de likvida medlen översteg de räntebärande skulderna med 7,0 MSEK. Under årets första kvartal ökade detta förhållande så att den positiva balansen vid utgången av kvartalet uppgick till 25,6 MSEK.

Det egna kapitalet ökade till 287,9 MSEK (270,2 vid årsskiftet) och påverkades under första kvartalet positivt av omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag med 4,1 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var -0,09 (-0,03).

Soliditeten var fortfarande hög men sjönk något till 60,0% (61,8%).

PERSONAL

Vid utgången av mars 2005 var 299 personer (307 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 146 (145) i Sverige. Under första kvartalet 2005 sysselsatte koncernen i genomsnitt 309 personer (301 under samma period 2004). Av dessa var 154 (148) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för kvartalet 4:34 kr (3:33). Eget kapital per aktie var vid mars månads utgång 92:10 kr jämfört med 86:45 vid årsskiftet.

Vid utgången av första kvartalet 2005 hade VBG ca 5 200 aktieägare. Såväl likviditeten som kursutvecklingen har utvecklats positivt. Aktiekursen var vid mars månads utgång 137 kronor jämfört med 117:50 vid årsskiftet.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med den 1 januari 2005 tillämpar VBG de nya internationella redovisningsstandarderna – International Financial Reporting Standards (IFRS), antagna av EU-kommissionen. Tidigare tillämpades Redovisningsrådets rekommendationer. VBG har i denna delårsrapport räknat om historisk information från den 1 januari 2004. Skillnaden mot tidigare redovisningsprinciper inskränker sig till IFRS 3 (Företagsförvärv), där goodwill inte längre skall skrivas av. Istället skall det varje år ske en prövning om det föreligger något avskrivningsbehov avseende goodwill. Avsättning till omstruktureringsreserv får inte heller längre ske i förvärvsbalansen utan kostnaderna för omstruktureringsåtgärder som är en följd av företagsförvärv kommer att direkt belasta resultatet. VBG har valt enligt IFRS 1 att inte räkna om förvärv som skett före den 1 januari 2004. Goodwill för förvärv före den 1 januari 2004 har redovisats utifrån restvärdet för goodwill enligt balansräkningen per den 31 december 2003. Ingen påverkan av balansräkningen per 2004-01-01 uppstår pga det nya regelverket eftersom övergången och anpassningen till RR29 redovisning av pensioner gjordes per 2003-12-31.

Nedan visas hur jämförelsesiffror omräknats från tidigare tillämpade svenska redovisningsprinciper till nu gällande internationella redovisningsprinciper (IFRS).



Avstämning av balansräkning per 2004-03-31

	Tidigare redovis- ningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Immateriella anlägggn.tillg.	32,2	0,9	33,1
Finansiella anlägggn.tillg.	5,0	- 0,3	4,7
Övriga tillgångar	395,7		395,7
Summa tillgångar	432,9	0,6	433,5
Eget kapital	267,3	0,5	267,8
Långfristiga ej räntebärande skulder	23,5	0,1	23,6
Övriga skulder	142,1		142,1
Summa eget kapital och skulder	432,9	0,6	433,5

Avstämning av balansräkning per 2004-12-31 och ny Ingående balans 2005-01-01

	Tidigare redovis- ningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Immateriella anlägggn.tillg.	27,4	3,8	31,2
Finansiella anlägggn.tillg.	4,9	- 1,1	3,8
Övriga tillgångar	409,1		409,1
Summa tillgångar	441,4	2,7	444,1
Eget kapital	267,9	2,3	270,2
Långfristiga ej räntebärande skulder	26,2	0,4	26,6
Övriga skulder	148,8		147,3
Summa eget kapital och skulder	441,4	2,7	444,1

Avstämning av resultaträkning för perioden januari – mars 2004

	Tidigare redovis- ningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Nettoomsättning	154,5		154,5
Kostnad för sålda varor	-100,4		-100,4
Försäljningskostnader	-26,6	0,9	-25,5
Administrationskostnader	-10,8		-10,8
Forskning och utvecklingskostnader	-2,4		-2,4
Övriga rörelseintäkter / kostnader	0,5		0,5
Rörelseresultat	14,8	0,9	15,7
Finansnetto	-0,4		-0,4
Resultat efter finansnetto	14,4	0,9	15,3
Skatt	-4,5	-0,4	-4,9
Resultat efter skatt	9,9	0,5	10,4

Avstämning av resultaträkning för helåret 2004

	Tidigare redovis- ningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Nettoomsättning	604,5		154,5
Kostnad för sålda varor	-389,2		-100,4
Försäljningskostnader	-115,5	3,8	-111,7
Administrationskostnader	-39,1		-39,1
Forskning och utvecklingskostnader	-10,4		-10,4
Övriga rörelseintäkter / kostnader	-8,4		-8,4
Rörelseresultat	41,9	3,8	45,7
Finansnetto	-1,4		-1,4
Resultat efter finansnetto	40,5	3,8	44,3
Skatt	-14,7	-1,5	-16,2
Resultat efter skatt	25,8	2,3	28,1

**PROGNOS 2005**

Vi bedömer att det finns förutsättningar för att marknaderna kommer att vara fortsatt starka under resten av 2005. Givet dessa förutsättningar förväntas koncernens resultat bli bättre än föregående år.

MODERBOLAGET

Verksamheten i VBG AB (publ) inriktar sig på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i dotterbolag. Moderbolaget uppgift är bl a att vidmakt-hålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Bolagets nettoomsättning avser koncerninterna tjänster, hyror, interna licensintäkter samt externa royalties. Dessa uppgick under första kvartalet 2005 till 3,1 MSEK (3,1). Resultatet efter finansnetto blev -1,5 MSEK (-2,4). Moderbolagets likvida medel uppgick vid mars månads utgång till 45,2 MSEK (37,3 vid årsskiftet) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

Vänersborg 2005-05-11

VBG AB (publ)

Anders Birgersson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta:

Anders Birgersson, VD och koncernchef

Telefon : 0521 – 27 77 67 0702 – 27 77 78

E-post: abi@vbgab.com

Nästa rapport:

Delårsrapport 6 månader: 2005-08-18



KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

Nettoomsättning

Kostnad för sålda varor
Försäljningskostnader
Administrationskostnader
Forsknings-och utvecklingskostnader
Övriga rörelseintäkter/kostnader

Rörelseresultat

Finansnetto

Resultat efter finansiella poster

Skatt

Resultat efter skatt

Avskrivningar som belastat resultatet

Resultat per aktie efter skatt

Antal aktier vid periodslut ('000)

Genomsnittligt antal aktier under perioden

3 mån jan-mars 2005	3 mån jan-mars 2004
174,8	154,5
-111,3	-100,4
-29,5	-25,7
-10,7	-10,7
-3,5	-2,4
-0,1	0,4
19,7	15,7
-0,2	-0,4
19,5	15,3
-5,9	-4,9
13,6	10,4
-5,6	-5,7
4:34	3:33
3125,5	3 125,5
3125,5	3 125,5

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

Immateriella anläggningar
Materiella anläggningar
Finansiella anläggningar
Summa, Anläggningstillgångar
Varulager
Fordringar
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar
Summa, Omsättningstillgångar
SUMMA TILLGÅNGAR

Eget kapital

Långfristiga räntebärande skulder
Långfristiga ej räntebärande skulder
Kortfristiga räntebärande skulder
Kortfristiga ej räntebärande skulder

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL

2005-03-31	2004-03-31
31,9	33,1
92,8	103,3
1,4	4,7
126,1	141,1
128,5	114,4
125,5	109,0
97,9	69,0
351,9	292,4
478,0	433,5
287,9	267,8
64,7	63,1
26,6	23,6
7,6	3,4
91,2	75,6
478,0	433,5

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPTIAL

(MSEK)

Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december

Omräkningsdifferenser

Byte av redovisningsprinciper

Resultat efter skatt

Utdelning

Eget kapital vid periodens utgång

3 mån 2005	3 mån 2004
270,2	255,1
4,1	2,3
13,6	10,4
-	-
287,9	267,8

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(MSEK)

Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital

Förändring i rörelsekapital

Kassaflöde löpande verksamhet

Kassaflöde investeringsverksamhet

Kassaflöde finansieringsverksamhet

Periodens kassaflöde

Likvida medel vid årets början

Omräkningsdifferens likvida medel

Likvida medel vid periodens slut

Outnyttjad checkräkningskredit

Disponibla likvida medel

3 mån 2005	3 mån 2004
26,1	17,6
-2,9	-7,7
23,2	9,9
-3,9	-1,8
-0,2	-11,3
19,1	-3,2
78,4	71,9
0,4	0,3
97,9	69,0
21,6	47,3
119,5	116,3

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

Vinstmarginal (ROS) (%)
Avkastning på eget kapital (ROE) (%)
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (%)
Soliditet (%)
Synligt eget kapital per aktie (SEK)
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital) (SEK)
Börskurs periodslut (SEK)
Antal sysselsatta (genomsnitt)

3 mån 2005	3 mån 2004
11,2	9,9
19,4	15,9
25,6	21,7
60,2	61,8
92:10	85:68
8:35	5:62
137:00	101:00
309	301

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.