



VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige, Tyskland, Tjeckien och Belgien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, England, Frankrike och USA. Verksamheten inriktas på Lastvagnsutrustning samt ett kompletterande affärsområde Maskinelement. VBG:s B-aktie börsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

DELÅRSRAPPORT 9 MÅNADER 2005

- **Koncernens omsättning steg med 14,5% till 511 MSEK (446).**
- **Resultat före skatt fördubblades till 65,6 MSEK (32,6).**
- **Koncernens vinstmarginal ökade till 12,8% (7,3%).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 45,3 MSEK (22,3).**
- **Vinst per aktie förbättrades till 14:49 (7:14).**
- **Koncernen etablerar sig på trailermarknaden genom förvärv av marknadsledande tysk tillverkare av skjutbara tak för lastbilar och trailers.**

VD:s KOMMENTAR

Med förvärvet av Edscha:s Sliding Roofs Division realiserar vi ett första avgörande steg i koncernens långsiktiga tillväxtstrategi. Genomförandet av en stor affär i ett läge när koncernens kärnaffär tydligt befäst sin redan starka ställning på marknaden för lastvagnsutrustning skapar utrymme för koncernledningen att fokusera på arbetet med att integrera den nya verksamheten samtidigt som det finns kapacitet kvar att genomföra ytterligare förvärv.

Det nya produktområdet kompletterar den tidigare kärnaffären, där produktområdet Kopplingsutrustning under många år varit helt dominerande. Genom förvärvet av den nya produktdivisionen stärker koncernen sin närvaro på viktiga marknader i Europa som Tyskland, BeNeLux och Frankrike. Produktdivisionen tillför också koncernen ett nytt kundsegment då den vänder sig till en ny stor målgrupp (Trailertillverkare) inom den europeiska lastvagnsmarknaden.

FÖRVÄRV AV NYTT PRODUKTOMRÅDE

Den 30 september slutfördes förvärvet av den tyska bilkomponentkoncernen Edscha:s affärsområde Sliding Roofs Division (Skjutbara tak för lastbilar och trailers) som i VBG-koncernen kommer att införas som ett helt nytt produktområde inom affärsområdet Lastvagnsutrustning. Produktområdet inriktar sig framförallt mot trailerbranschen och har en årsomsättning på 370 MSEK. Förvärvet omfattar totalt fyra bolag belägna i Tyskland, Tjeckien och Belgien (2). Förvärvskostnaden för samtliga aktier i bolagen samt varumärken uppgår till 357 MSEK och förvärvet har tagits in i koncernens balansräkning per 30 september 2005. Verksamheten kommer att ingå i koncernens resultaträkning från och med

1 oktober och förväntas påverka koncernens resultat positivt redan från och med fjärde kvartalet 2005. Förvärvet har finansierats via förvärvslån i bank (20 MEURO) samt genom utnyttjande av befintliga likvida medel i kombination med en ökad koncerncheckkredit. I den preliminära förvärvsbalansen för de förvärvade bolagen uppgår det egna kapitalet till 109 MSEK vilket resulterar i ett övervärde på 248 MSEK. Övervärdet har allokerats till:

Varumärken (EDSCHA, SESAM, FOCUS)	99 MSEK
Goodwill	171 MSEK
Övervärden i fastigheter	12 MSEK
Uppskjuten skatt	-34 MSEK

Koncernens soliditet var dagen före förvärvet 63% och efter förvärvet 37%. Det nya produktområdet har 115 anställda.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning under årets tredje kvartal blev 160,0 MSEK (142,3), en ökning med 12,4% jämfört med föregående år.

För hela rapportperioden om nio månader blev omsättningen 510,9 MSEK vilket var 14,5% mer än föregående år. Koncernens huvudverksamhet, affärsområdet Lastvagnsutrustning svarade för 78% (77%) av den totala omsättningen.



	9 mån 2005	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	9 mån 2004	3/04	2/04	1/04
Lastvagnsutrustning	398,4	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	344,9	105,5	117,2	122,2
Maskinelement	112,5	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	101,3	36,8	32,2	32,3
Totalt	510,9	160,0	176,1	174,8	604,5	158,3	446,2	142,3	149,4	154,5

Lastvagnsutrustning :

Tredje kvartalets omsättning på 121,4 MSEK (105,5) var 15% högre än föregående år och sammantaget för niomånadersperioden blev omsättningen 398,4 MSEK (344,9) en ökning med 15,5%.

Samtliga geografiska huvudmarknader utvecklades fortsatt bra men det var framförallt den svenska och de övriga nordiska marknaderna som kraftigt översteg föregående års försäljning.

Maskinelement :

För affärsområdet Maskinelement innebar tredje kvartalet en fortsatt stabil omsättning på samtliga marknader. För hela rapportperioden ökade omsättningen med 11% till 112,5 MSEK (101,3).

RESULTAT

Lastvagnsutrustning:

Tredje kvartalet var ett mycket starkt kvartal med ett rörelseresultat på 22,1 MSEK (10,9), vilket var mer än en dubbling av resultatet från tredje kvartalet föregående år.

Totalt för rapportperioden redovisade affärsområdet ett rörelseresultat på 64,4 MSEK (38,5) en ökning med 67%. Rörelsemarginalen för hela redovisningsperioden ökade till 16,2% (11,2).

Maskinelement:

Tredje kvartalets rörelseresultat uppgick till 3,2 MSEK (3,3) vilket innebar en marginal på 8,3%.

För hela rapportperioden blev rörelseresultatet 6,9 MSEK (9,7) och rörelsemarginalen 6,2% (9,6%).

Rörelsemarginalen kommer successivt att öka under resterande delen av året.

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -5,3 MSEK (-5,0).

Koncernens rörelseresultat för det tredje kvartalet blev 24,7 MSEK (11,4) och rörelsemarginalen ökade därmed till 15,4% (8,0%). För niomånadersperioden blev rörelseresultatet 66,0 MSEK (33,7) en i det närmaste dubbling av resultatet. Rörelsemarginalen ökade till 12,9% (7,6).

Koncernens resultat efter finansnetto fördubblades under niomånadersperioden till 65,6 MSEK (32,6).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 27,8% (15,6%) och på eget kapital till 20,7% (11,3%).

Även vinstmarginalen för årets första nio månader ökade markant till 12,8% (7,3%).

	9 mån 2005	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	9 mån 2004	3/04	2/04	1/04
<i>Rörelseresultat :</i>										
Lastvagnsutr. (LV)	64,4	22,1	22,9	19,4	55,6	17,1	38,5	10,9	10,4	17,2
Maskinelement (ME)	6,9	3,2	1,7	2,0	13,1	3,4	9,7	3,3	3,2	3,2
Omstrukturering (ME)	-	-	-	-	-15,7	-6,2	-9,5	-1,6	-4,9	-3,0
Koncerngemensamt	-5,3	-0,6	-3,0	-1,7	-7,3	-2,3	-5,0	-1,2	-2,1	-1,7
Rörelseresultat	66,0	24,7	21,6	19,7	45,7	12,0	33,7	11,4	6,6	15,7
Rörelsemarginal	12,9%	15,4%	12,3%	11,3%	7,6%	7,6%	7,6%	8,0%	4,4%	10,2%
Resultat efter finans	65,6	24,6	21,5	19,5	44,3	11,7	32,6	11,2	6,1	15,3
Vinstmarginal %	12,8%	15,4%	12,2%	11,2%	7,3%	7,4%	7,3%	7,9%	4,0%	9,9%



INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar under årets första nio månader uppgick till 311,5 MSEK (12,9), varav 299,7 MSEK avser förvärvade dotterbolag.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 55,3 MSEK (31,7). Betalda nyinvesteringar under nio-månadersperioden uppgick till 311,5 MSEK (12,9). Ett förvärvslån på motsvarande 186,8 MSEK (20 MEURO) har tagits upp och koncernens utnyttjande av checkräkningskrediter har ökat med 37,8 MSEK. Vidare har utdelning till ägarna har gjorts med 12,5 MSEK (9,4). Kassabehållningen minskade därför under niomånadersperioden med 44,1 MSEK (2,7).

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 1,2 MSEK och uppgick därefter till 35,5 MSEK (78,4 vid årsskiftet).

Vid årsskiftet hade koncernen ingen nettolåneskuld eftersom de likvida medlen översteg de räntebärande skulderna med 7,0 MSEK. Under årets första nio månader ökade detta förhållande men på periodens sista dag i samband med företagsförvärvet förändrades situationen, vilket resulterade i en nettolåneskuld per den 30 september på 271,4 MSEK.

Det egna kapitalet ökade till 312,6 MSEK (270,2 vid årsskiftet) och påverkades under de första nio månaderna positivt av omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag med 9,6 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid september månads utgång var 0,87 (-0,01). I och med förvärvet sjönk soliditeten till 37,1% (61,8% vid årsskiftet).

PERSONAL

Vid utgången av september 2005 var 416 personer (307 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 146 (145) i Sverige. Ökningen beror på de förvärvade bolagen med 115 anställda.

Under årets första nio månader sysselsatte koncernen i genomsnitt 307 personer (308 under samma period 2004). Av dessa var 156 (149) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för niomånadersperioden 14:49 kr (7:14). Eget kapital per aktie var vid september månads utgång 100:00 kr jämfört med 86:45 vid årsskiftet.

Vid utgången av tredje kvartalet 2005 hade VBG ca 5.000 aktieägare. Såväl kursutvecklingen som likviditeten har fortsatt att utvecklas mycket positivt under det tredje kvartalet. Aktiekursen var per den 30 september 217 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 2004-09-30

	Tidigare redovisningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Immateriella anlägggn.tillg.	29,1	2,9	32,0
Finansiella anlägggn.tillg.	3,2	- 0,8	2,4
Övriga tillgångar	402,7		402,7
Summa tillgångar	435,0	2,1	437,1
Eget kapital	266,0	1,8	267,8
Långfristiga ej räntebärande skulder	23,3	0,3	23,6
Övriga skulder	145,7		145,7
Summa eget kapital och skulder	435,0	2,1	437,1

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

	Tidigare redovisningsprinciper	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 – september 2004

	Tidigare redovisningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Nettoomsättning	446,2		446,2
Kostnad för sålda varor	-291,9		-291,9
Försäljningskostnader	-84,6	2,9	-81,7
Administrationskostnader	-30,8		-30,8
Forskning och utvecklingskostnader	-7,2		-7,2
Övriga rörelseintäkter / kostnader	-0,9		-0,9
Rörelseresultat	30,8	2,9	33,7
Finansnetto	-1,1		-1,1
Resultat efter finansnetto	29,7	2,9	32,6
Skatt	-9,2	-1,1	-10,3
Resultat efter skatt	20,5	1,8	22,3

Avstämning av resultaträkning för helåret 2004

	Tidigare redovisningsprinciper	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**

Bedömningen från föregående prognos, att koncernens resultat före skatt kommer att bli avsevärt bättre än föregående år, kvarstår.

MODERBOLAGET

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

Bolagets nettoomsättning avser koncerninterna tjänster, hyror, interna licensintäkter samt externa royalties. Dessa uppgick under årets första nio månader till 9,2 MSEK (9,3). Resultatet efter finansnetto men före utdelning från dotterbolag blev -4,7 MSEK (-7,5). Under innevarande år erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 30 MSEK (20). Moderbolagets likvida medel uppgick vid september månads utgång till 3,2 MSEK (37,3 vid årsskiftet).

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

Vänersborg 2005-10-25

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: Bokslutskommuniké 2005 : 2006-02-16

Delårsrapport 3 mån 2006 : 2006-05-11

Bolagsstämma : 2006-05-11 17.00 i Vänersborg


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

jul-sep

2005

160,0

-93,7

-29,5

-7,1

-2,6

-2,4

24,7

-0,1

24,6

-7,9

16,7

-5,5

5:33

3125,5

3125,5

3 mån

jul-sep

2004

142,3

-90,9

-28,4

-8,5

-2,3

-0,8

11,4

-0,2

11,2

-3,9

7,3

-5,9

2:35

3 125,5

3 125,5

9 mån

jan-sep

2005

510,9

-317,1

-90,6

-30,0

-8,7

1,5

66,0

-0,4

65,6

-20,3

45,3

-16,8

14:49

3125,5

3125,5

9 mån

jan-sep

2004

446,2

-291,9

-81,7

-30,8

-7,2

-0,9

33,7

-1,1

32,6

-10,3

22,3

-17,7

7:14

3 125,5

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

2005-09-30

2004-09-30

305,3

32,0

126,0

102,2

0,5

2,4

431,8

136,6

188,7

119,6

187,1

111,6

35,5

69,3

411,3

300,5

843,1

437,1

312,6

267,8

261,0

64,1

63,4

23,6

45,8

2,4

160,3

79,2

843,1

437,1

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

9 mån

2005

270,2

9,6

45,3

-12,5

312,6

9 mån

2004

255,1

-0,2

22,3

-9,4

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

9 mån

2005

71,4

-16,1

55,3

-311,5

212,1

-44,1

78,4

1,2

35,5

94,2

129,7

9 mån

2004

43,8

-12,1

31,7

-12,9

-21,4

-2,7

71,9

0,0

69,3

26,9

96,2

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)

9 mån

2005

12,8

20,7

27,8

37,1

100:00

22:84

217:00

307

9 mån

2004

7,3

11,3

15,6

61,2

85:68

13:99

108:00

308