

Q3



VBG AB Delårsrapport 9 månader 2005

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.



- 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 lastvagns-utrustning 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 det nya produktområdet stärker koncernen sin närvaro på viktiga marknader i Europa som Tyskland, BeNeLux och Frankrike. Produktområdet tillför också koncernen ett nytt kundsegment då den vänder sig till en ny stor målgrupp (Trailer-tillverkare) 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 införlivas 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 utökad 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 allokaterats 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				9 mån					
	2005	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	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 nio månadersperioden 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				9 mån					
	2005	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	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 niomånadersperioden 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 Goodwillavskrivningar	Enligt IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	29,1	2,9	32,0
Finansiella anläggningstillgångar	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 Goodwillavskrivningar	Enligt IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	27,4	3,8	31,2
Finansiella anläggningstillgångar	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 Goodwillavskrivningar	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 Goodwillavskrivningar	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)	3 mån juli-sep 2005	3 mån juli-sep 2004	9 mån jan-sep 2005	9 mån jan-sep 2004
Nettoomsättning	160,0	142,3	510,9	446,2
Kostnad för sålda varor	-93,7	-90,9	-317,1	-291,9
Försäljningskostnader	-29,5	-28,4	-90,6	-81,7
Administrationskostnader	-7,1	-8,5	-30,0	-30,8
Forsknings-och utvecklingskostnader	-2,6	-2,3	-8,7	-7,2
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-2,4	-0,8	1,5	-0,9
Rörelseresultat	24,7	11,4	66,0	33,7
Finansnetto	-0,1	-0,2	-0,4	-1,1
Resultat efter finansiella poster	24,6	11,2	65,6	32,6
Skatt	-7,9	-3,9	-20,3	-10,3
Resultat efter skatt	16,7	7,3	45,3	22,3
Avskrivningar som belastat resultatet	-5,5	-5,9	-16,8	-17,7
Resultat per aktie efter skatt	5:33	2:35	14:49	7:14
Antal aktier vid periodslut ('000)	3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden	3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5

Koncernbalansräkning i sammandrag

(MSEK)	2005-09-30	2004-09-30
Immateriella anläggningar	305,3	32,0
Materiella anläggningar	126,0	102,2
Finansiella anläggningar	0,5	2,4
Summa, Anläggningstillgångar	431,8	136,6
Varulager	188,7	119,6
Fordringar	187,1	111,6
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	35,5	69,3
Summa, Omsättningstillgångar	411,3	300,5
SUMMA TILLGÅNGAR	843,1	437,1
Eget kapital	312,6	267,8
Långfristiga räntebärande skulder	261,0	64,1
Långfristiga ej räntebärande skulder	63,4	23,6
Kortfristiga räntebärande skulder	45,8	2,4
Kortfristiga ej räntebärande skulder	160,3	79,2
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	843,1	437,1

Förändringar i koncernens eget kapital

(MSEK)	9 mån 2005	9 mån 2004
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	270,2	255,1
Omräkningsdifferenser	9,6	-0,2
Byte av redovisningsprinciper		
Resultat efter skatt	45,3	22,3
Utdelning	-12,5	-9,4
Eget kapital vid periodens utgång	312,6	267,8

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	9 mån 2005	9 mån 2004
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	71,4	43,8
Förändring i rörelsekapital	-16,1	-12,1
Kassaflöde löpande verksamhet	55,3	31,7
Kassaflöde investeringsverksamhet	-311,5	-12,9
Kassaflöde finansieringsverksamhet	212,1	-21,4
Periodens kassaflöde	-44,1	-2,7
Likvida medel vid årets början	78,4	71,9
Omräkningsdifferens likvida medel	1,2	0,0
Likvida medel vid periodens slut	35,5	69,3
Outnyttjad checkräkningskredit	94,2	26,9
Disponibla likvida medel	129,7	96,2

Nyckeltal för koncernen

		9 mån 2005	9 mån 2004
Vinstmargina (ROS)	(%)	12,8	7,3
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	20,7	11,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	27,8	15,6
Soliditet	(%)	37,1	61,2
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	100:00	85:68
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	22:84	13:99
Börskurs periodslut	(SEK)	217:00	108:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	307	308



Sverige

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

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

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

Danmark

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

Norge

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

England

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

Frankrike

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

Belgien

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

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

Tjeckien

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

Tyskland

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

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

USA

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