

Q

4



VBG AB Bokslutskommuniké 2005

VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverknings- och försäljningsbolag i Sverige, Tyskland, Belgien och Tjeckien samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, England, Frankrike och USA. Verksamheten är uppdelad i två affärsområden, Truck Equipment och Power Transmission. VBG AB:s B-aktie borsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.



- Koncernens årsomsättning ökade med 29 % till 778,5 MSEK (604,5).
- Rörelseresultatet passerade hundra millioner, 101,8 MSEK (45,7).
- Resultat före skatt mer än fördubblades till 97,4 MSEK (44,3).
- Koncernens vinstmarginal ökade till 12,5 % (7,3 %).
- Koncernens vinst efter skatt ökade till 67,1 MSEK (28,1).
- Vinsten per aktie förbättrades till 21:48 (9:00).
- Styrelsen föreslår ökad utdelning till 5:50 per aktie (4:00).

Omsättning och resultat koncernen

Fjärde kvartalet

Från och med fjärde kvartalet redovisades koncernens senaste stora förvärv, divisionen Sliding Roofs, i affärsområdet Truck Equipment. Därmed utökades koncernens portfölj av starka varumärken med "EDSCHA – Trailer Systems" och "SESAM". Den förvärvade verksamheten bidrog med 76 MSEK till att fjärde kvartalets omsättning på 268 MSEK var den högsta i koncernens historia.

Fjärde kvartalets resultat före skatt blev 31,8 MSEK (11,7 föregående år) med vinstmarginalen 12,0% (7,4%). Vinsten per aktie efter skatt ökade avsevärt under det fjärde kvartalet till 6:99 (1:86).

Helåret 2005

Koncernens årsomsättning ökade med 29% under 2005 till 778,5 MSEK (604,5). Omsättningsökning genom förvärv var 12,7% (75,6 MSEK) och den organiska tillväxten uppgick till 16,3 % (98,4 MSEK). För första gången i koncernens historia översteg rörelseresultatet 100 miljoner kronor, 101,8 MSEK. Resultatet före skatt mer än fördubblades och uppgick till 97,4 MSEK (44,3). Koncernresultatet är belastat med koncerngemensamma kostnader, som inte fördelades ut till affärsområdenas rörelseresultat, med -5,9 MSEK (-7,3).

Vinsten per aktie efter skatt steg kraftigt till 21:48 SEK (9:00). De kapitalrelaterade lönsamhetstalen steg kraftigt under året där avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 26,7 % (15,7%) och avkastningen på eget kapital blev 22,4% (10,7%). Koncernens soliditet sjönk dock väsentligt till 38,8% (60,7) som en konsekvens av att förvärvet till övervägande del finansierats via lån.

	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
Nettoomsättning	778,5	267,6	160,0	176,1	174,8	604,5	158,3	142,3	149,4	154,5
Rörelseresultat	101,8	35,8	24,7	21,6	19,7	45,7	12,0	11,4	6,6	15,7
Rörelsemarginal %	13,1	13,4	15,4	12,3	11,3	7,6	7,6	8,0	4,4	10,2
Resultat efter finans	97,4	31,8	24,6	21,5	19,5	44,3	11,7	11,2	6,1	15,3
Vinstmarginal %	12,5	12,0	15,4	12,2	11,2	7,3	7,4	7,9	4,0	9,9
Resultat efter skatt	67,1	21,8	16,7	15,0	13,6	28,1	5,8	7,3	4,6	10,4
Vinst per aktie e. skatt	21:48	6:99	5:33	4:82	4:34	9:00	1:86	2:35	1:46	3:33
ROCE (ackumulerat) %	26,7		27,8	26,3	25,6	15,7		15,6	15,7	21,7
ROE (ackumulerat) %	22,4		20,7	20,2	19,4	10,7		11,3	11,6	15,9
Soliditet %	38,8		37,1	59,8	60,2	60,7		61,2	59,9	61,8

Affärsområde Truck Equipment

Fjärde kvartalet

Med införlivandet av divisionen Sliding Roofs blev omsättningen för fjärde kvartalet markant högre än någonsin tidigare 226 MSEK (127). Exkluderat den nya divisionen uppgick omsättningsökningen till 18% jämfört med sista kvartalet föregående år. Fjärde kvartalet präglades av ett intensivt arbete med att integrera och anpassa Sliding Roofs divisionen vilket medfört vissa extra kostnader. Bland annat beslutades i december att monteringslinan för sliding roofs skall flyttas från Remscheid i Tyskland till anläggningen i Tjeckien. Flytten berör 25 - 30 kollektivanställda och beräknas vara fullt genomförd till sommaren 2006. Beräknade avvecklingskostnader har belastat fjärde kvartalets resultat. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet blev 29,5 MSEK (17,1) med en rörelsemarginal på 13,1% (13,5%).

Helåret 2005

Affärsområdets tidigare helt dominerande produktdivision Coupling Equipment med de två starka varumärkena VBG och RINGFEDER stod före förvärvet för 89% av affärsområdets omsättning och 52% av affärsområdets omsättningen fakturerades i de nordiska länderna. I den nya strukturen skapas en bättre fördelning mellan de olika produktdivisionerna och mellan de geografiska marknaderna. Sista kvartalet 2005 stod Coupling Equipment för 56% av omsättningen och de nordiska länderna för 34%.

Totalt ökade omsättningen för affärsområdet med 32 % till 624 MSEK (472).

<i>Omsättning T.E</i>	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Divisioner:</i>										
Coupling Equipment	478,5	125,6	106,8	125,3	120,8	413,2	105,6	93,4	105,9	108,3
Sliding Roofs	75,6	75,6								
General Truck Equip.	70,0	24,5	14,6	14,7	16,2	58,6	21,3	12,1	11,3	13,9
Truck Equipment	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2
<i>Omsättning</i>										
<i>Marknader:</i>										
Sverige	160,7	42,8	36,4	40,9	40,6	131,8	37,2	27,0	31,3	36,3
Övriga Norden	122,0	33,1	23,9	35,0	30,0	105,2	27,7	19,2	30,7	27,6
Övriga Europa	297,1	136,9	48,9	53,2	58,1	194,2	50,2	47,6	46,2	50,2
Övriga Världen	44,3	12,9	12,2	10,9	8,3	40,6	11,8	11,7	9,0	8,1
Truck Equipment	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2

År 2005 har präglats av en stabil och stark marknad vilket skapat förutsättningar för ett högt kapacitetsutnyttjande inom organisationen. För helåret blev rörelseresultatet för affärsområdet Truck Equipment 93,9 MSEK vilket var en ökning med 69 % jämfört med föregående år (55,6). Rörelsemarginalen steg till 15,1 % (11,8 %).

<i>Omsättning/Resultat</i>	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Truck Equipment:</i>										
Nettoomsättning	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2
Rörelseresultat	93,9	29,5	22,1	22,9	19,4	55,6	17,1	10,9	10,4	17,2
Rörelsemarginal %	15,1	13,1	18,2	16,4	14,2	11,8	13,5	10,3	8,9	14,1

Affärsområde Power Transmission**Fjärde kvartalet**

Även för affärsområdet Power Transmission var fjärde kvartalet mycket starkt med en omsättning på 41,9 MSEK (31,4) vilket innebar en ökning med hela 33 %. Det var framförallt den nordamerikanska marknaden som sköt fart ordentligt under det fjärde kvartalet. Den höga omsättningen skapade förutsättningar för ett mycket bra rörelseresultat på 6,9 MSEK och hög rörelsemarginal 16,5 %.

Helåret 2005

Försäljningsvolymerna utvecklades i stort sett positivt under hela 2005 med framförallt den nordamerikanska marknaden som med en ökning på 34 % bidrog till att affärsområdets omsättning blev 16 % högre än föregående år 154 MSEK (133). Den europeiska marknaden minskade dock något.

Omsättning P.T	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Produktområden :</i>										
Ringfjädrar	31,8	8,9	8,0	7,2	7,7	26,1	6,5	8,2	5,7	5,7
Axelkopplingar	68,3	18,6	16,4	15,5	17,8	63,0	14,9	17,0	15,0	16,1
Specialprodukter	54,3	14,4	14,2	13,4	12,3	43,6	10,0	11,6	11,5	10,5
Power Transmission	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3

Omsättning P.T	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Marknader :</i>										
Europa	49,4	11,7	11,5	12,3	13,9	51,5	11,8	14,5	11,4	13,8
Nordamerika	79,8	22,4	20,8	19,0	17,6	59,6	13,5	16,1	16,0	14,0
Övriga världen	25,2	7,8	6,3	4,8	6,3	21,6	6,1	6,2	4,8	4,5
Power Transmission	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3

Föregående år 2004 avslutades det stora omstruktureringsprojektet inom produktion och sourcing och då redovisade affärsområdet ett underliggande rörelseresultat på 13,1 MSEK med marginalen 9,9%. Under första delen av 2005 hade affärsområdet en del kostnader bland annat i samband med extrainsatta produktionsresurser hos en av de nya underleverantörerna. Detta innebar att rörelsemarginalen efter sex månader stannade vid 5,0 % trots bra omsättning. Under andra delen av året ökade däremot rörelsemarginalen till 12,6 % och för helåret blev rörelseresultatet 13,8 MSEK med marginalen 8,9 %.

Omsättning/Resultat	2005	4/05	3/05	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	2/04	1/04
<i>Power Transmission:</i>										
Nettoomsättning	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3
Operativt resultat	13,8	6,9	3,2	1,7	2,0	13,1	3,4	3,3	3,2	3,2
Omstrukturering	-	-	-	-	-	-15,7	-6,2	-1,6	-4,9	-3,0
Rörelseresultat	13,8	6,9	3,2	1,7	2,0	-2,6	-2,8	1,7	-1,7	0,2
Rörelsemarginal %	8,9	16,5	8,3	4,7	5,3	-2,0	-8,9	4,6	-5,3	0,6

Skattekostnad

Årets skattekostnaden uppgick till 30,3 MSEK (16,2), varav betald skatt utgjorde 25,3 MSEK (9,3). Skattekostnaden motsvarar en skatteprocent för koncernen på 31,1% (36,6%).

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2005 till 316,5 MSEK (16,3) varav 291,5 MSEK (0) avser förvärvade nettotillgångar och goodwill.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var för helåret 87,4 MSEK (40,6). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 321,6 MSEK (18,0) där 299,9 MSEK avser förvärv av dotterföretag. Koncernen har under året tagit upp nya lån med netto 227,9 MSEK (-6,6). Vidare har utdelning till aktieägarna gjorts med -12,5 MSEK (-9,4). Årets kassaflöde blev netto -18,8 MSEK (6,6).

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 1,2 MSEK och uppgick därefter till 60,8 MSEK (78,4).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld ökade under året med 254,1 MSEK och per årsskiftet uppgick den till 247,1 MSEK (-7,0).

Det egna kapitalet ökade till 330,5 MSEK (270,2) och påverkades under 2005 positivt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag med 5,7 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var 0,77 (-0,03). Soliditeten sjönk på grund av att förvärvet till övervägande del lånefinansierats till 38,8 % (60,7).

Personal

Vid utgången av 2005 var 408 personer (307) anställda i VBG-koncernen varav 146 (145) i Sverige. Under 2005 sysselsatte koncernen i genomsnitt 339 personer (308). Av dessa var 157 (150) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 191,3 MSEK (167,5).

Aktiedata

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för året 21:48 kr (9:00). Eget kapital per aktie var vid årets utgång 105:76 kr jämfört med 86:45 vid förra årsskiftet.

Vid utgången av 2005 hade VBG ca 4900 aktieägare.

Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RR 31.

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.

I övrigt tillämpar moderbolaget Redovisningsrådets nya rekommendation 32 från och med 1 januari, 2005.

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

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 helåret 2004

	Tidigare redovisningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivningar	Enligt IFRS
Nettoomsättning	604,5		604,5
Kostnad för sålda varor	-389,2		-389,2
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

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att höja utdelningen till 5:50 per aktie (4:00) för räkenskapsåret 2005. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget motsvarande 5,2 % av koncernens egna kapital vid årets slut och 25,6 % av koncernens vinst efter skatt.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Vänersborg den 11 maj 2006 kl. 17.00. Den tryckta årsredovisningen beräknas finnas tillgänglig hos bolaget omkring den 25 april 2006.

Prognos 2006

Prognos lämnas i samband med bolagsstämman den 11 maj 2006.

Rapporteringstillfällen 2006

Delårsrapport 3 mån	2006-05-11
Delårsrapport 6 mån	2006-08-18
Delårsrapport 9 mån	2006-10-24
Bokslutskommuniké 2006	Februari 2007

Moderbolaget

VBG AB:s verksamhet inriktar sig på att övergripande leda, utveckla och samordna koncernen. Tillgångarna i moderbolaget består huvudsakligen av aktier i dotterbolag samt varumärken. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg samt vissa maskiner och inventarier som hyrs av dotterbolaget VBG Produkter AB.

Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter, skall samlas direkt i moderbolaget. VBG AB fokuserar på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Bolagets nettoomsättning 2005 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 12,2 MSEK (12,7). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev 29,8 MSEK (19,8). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 10,2 MSEK (37,3), samtidigt hade bolaget ett långfristigt förvärvslån på 179,2 MSEK och en kortfristig checkkredit på 56,8 MSEK. Bolaget hade inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Vänersborg 2006-02-16

VBG AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta :

Anders Birgersson, VD och koncernchef

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

E-post: abi@vbgab.com

Koncernresultaträkning i sammandrag

	Kvartal 4 okt-dec 2005	Kvartal 4 okt-dec 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	267,6	158,3	778,5	604,5
Kostnad för sålda varor	-169,0	-97,3	-486,1	-389,2
Försäljningskostnader	-40,3	-30,0	-130,9	-111,7
Administrationskostnader	-21,4	-8,3	-51,4	-39,1
Forsknings-och utvecklingskostnader	-2,9	-3,2	-11,6	-10,4
Övriga rörelseintäkter/kostnader	1,8	-7,5	3,3	-8,4
Rörelseresultat	35,8	12,0	101,8	45,7
Finansnetto	-4,0	-0,3	-4,4	-1,4
Resultat efter finansiella poster	31,8	11,7	97,4	44,3
Skatt	-10,0	-5,9	-30,3	-16,2
Resultat efter skatt	21,8	5,8	67,1	28,1
Avskrivningar som belastat resultatet	-8,3	-6,6	-25,1	-24,1
Resultat per aktie efter skatt	6:99	1:86	21:48	9:00
Antal aktier vid periodslut ('000)	3125,5	3125,5	3125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden	3125,5	3125,5	3125,5	3 125,5

Koncernbalansräkning i sammandrag

(MSEK)	2005-12-31	2004-12-31
Goodwill	223,3	29,8
Andra immateriella anläggningstillgångar	69,8	1,4
Materiella anläggningstillgångar	132,7	95,2
Finansiella anläggningstillgångar	2,1	3,8
Summa, Anläggningstillgångar	427,9	130,2
Varulager	183,5	126,5
Fordringar	180,2	109,0
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	60,8	78,4
Summa, Omsättningstillgångar	424,5	313,9
SUMMA TILLGÅNGAR	852,4	444,1
Eget kapital	330,5	270,2
Räntebärande långfristiga skulder och avsättningar	251,2	63,7
Ej räntebärande långfristiga skulder och avsättningar	60,7	26,6
Räntebärande kortfristiga skulder och avsättningar	56,8	7,6
Ej räntebärande kortfristiga skulder och avsättningar	153,2	76,0
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	852,4	444,1

Förändringar i koncernens eget kapital

(MSEK)	Helår 2005	Helår 2004
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	270,2	255,1
Omräkningsdifferenser	5,7	-3,6
Resultat efter skatt	67,1	28,1
Utdelning	-12,5	-9,4
Eget kapital vid periodens utgång	330,5	270,2

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Helår 2005	Helår 2004
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	80,8	65,7
Förändring i rörelsekapital	6,6	-25,1
Kassaflöde löpande verksamhet	87,4	40,6
Kassaflöde investeringsverksamhet	-321,6	-18,0
Kassaflöde finansieringsverksamhet	215,4	-16,0
Periodens kassaflöde	-18,8	6,6
Likvida medel vid årets början	78,4	71,9
Omräkningsdifferens likvida medel	1,2	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	60,8	78,4
Outnyttjad checkräkningskredit	83,5	20,9
Disponibla likvida medel	144,3	99,3

Nyckeltal för koncernen

		Helår 2005	Helår 2004
Vinstmarginal (ROS)	(%)	12,5	7,3
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	22,4	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	26,7	15,7
Soliditet	(%)	38,8	60,7
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	105:76	85:71
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	25:86	21:02
Börskurs periodslut	(SEK)	236:00	117:50
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	339	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