



VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige och Tyskland 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 6 MÅNADER 2005

- **Koncernens omsättning upp 15% till 350,9 MSEK (303,9).**
- **Rörelseresultatet ökade med 85% till 41,3 MSEK (22,3).**
- **Resultat före skatt ökade med 92% till 41,0 MSEK (21,4).**
- **Koncernens vinstmarginal ökade till 11,7% (7,1).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 28,6 MSEK (15,0).**
- **Vinsten per aktie förbättrades till 9:16 (4:79).**

VD:s KOMMENTAR

Det goda resultatet för de första sex månaderna är ett tydligt kvitto på att senaste årens interna fokus på förändring och kostnadseffektivitet har slagit väl ut. Vidare har det konsekventa arbetet med att förnya och uppdatera produktportföljen gett oss möjligheter att ytterligare förbättra vår redan starka position på marknaden för lastvagnsutrustningar. Detta i kombination med en konjunkturuppgång som genererat hög efterfrågan av lastvagnsutrustning i Europa har gett ett mycket bra kapacitetsutnyttjande.

Etableringen av ett säljbolag i England är ett viktigt steg i vår strategi att arbeta närmare kunderna på våra nyckelmarknader. Etableringen har varit mycket lyckad och har välkomnats av våra kunder.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning under årets andra kvartal blev 176,1 MSEK, ett nytt all-time-high för ett enskilt kvartal och nästan 18% högre än samma kvartal föregående år.

För hela rapportperioden om sex månader nådde koncernen 350,9 MSEK i omsättning vilket var drygt 15% mer än föregående år. En fortsatt stark konjunktur i kombination med en stark marknadsposition inom koncernens båda affärsområden har varit avgörande för den positiva utvecklingen.

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

	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
Lastvagnsutrustning	277,0	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	239,4	117,2	122,2
Maskinelement	73,9	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	64,5	32,2	32,3
Totalt	350,9	176,1	174,8	604,5	158,3	142,3	303,9	149,4	154,5

Lastvagnsutrustning :

Andra kvartalets omsättning på 140,0 MSEK (117,2) var nästan 20% högre än föregående år och sammantaget för sexmånadersperioden var omsättningen 277,0 MSEK (239,4) en ökning med 15,7%. Kopplingsutrustning för sammankoppling av lastbil och släpvagn är med varumärkena VBG och RING-FEDER det totalt dominerande produktområdet och omsatte under hela rapportperioden 246,1 MSEK (214,2) och utgör 88,8% av affärsområdets omsättning. Övrig lastvagnsutrustning (vändskivor, slirskydd, flakstolpar och övriga tillbehör) ökade sin omsättning med 22,6% till 30,9 MSEK (25,2).



	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
Kopplingsutrustning	246,1	125,3	120,8	413,2	105,6	93,4	214,2	105,9	108,3
Övrig LV-utrustning	30,9	14,7	16,2	58,6	21,3	12,1	25,2	11,3	13,9
Lastvagnsutrustning	277,0	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	239,4	117,2	122,2

Samtliga geografiska huvudmarknader fortsatte den positiva trenden under andra kvartalet och då framförallt den svenska marknaden där omsättningen under detta andrakvartal ökade med hela 30,7% jämfört med föregående år. Under andra kvartalet återetablerade koncernen ett helägt dotterbolag i England, VBG Limited som från och med 1 juli kommer att ta över all verksamhet på den brittiska marknaden från den tidigare distributören.

	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
Lastvagnsutrustning:									
Sverige	81,5	40,9	40,6	131,8	37,2	27,0	67,6	31,3	36,3
Övriga Norden	65,0	35,0	30,0	105,2	27,7	19,2	58,3	30,7	27,6
Övriga Europa	111,3	53,2	58,1	194,2	50,2	47,6	96,4	46,2	50,2
Övriga världen	19,2	10,9	8,3	40,6	11,8	11,7	17,1	9,0	8,1
Totalt Lastvagnsutrustning	277,0	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	239,4	117,2	122,2

Maskinelement :

För affärsområdet Maskinelement innebar andra kvartalet en fortsatt stabil omsättning inom i stort sett samtliga produktområden och på samtliga marknader även om första kvartalets ökning på ca 17% dämpades till en ökning på ca 12% till 36,1 MSEK (32,2). För hela rapportperioden ökade omsättningen med 14,5% till 73,9 MSEK (64,5).

	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
Ringfjädrar	14,9	7,2	7,7	26,1	6,5	8,2	11,4	5,7	5,7
Axelkopplingar	33,3	15,5	17,8	63,0	14,9	17,0	31,1	15,0	16,1
Specialprodukter	25,7	13,4	12,3	43,6	10,0	11,6	22,0	11,5	10,5
Maskinelement	73,9	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	64,5	32,2	32,3

Försäljningsutvecklingen i USA var fortsatt stark och ökade under andra kvartalet med 19% och stod för 52,6% av affärsområdets totala omsättning.

	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
Europa	26,2	12,3	13,9	51,5	11,8	14,5	25,2	11,4	13,8
Nordamerika	36,6	19,0	17,6	59,6	13,5	16,1	30,0	16,0	14,0
Övriga världen	11,1	4,8	6,3	21,6	6,1	6,2	9,3	4,8	4,5
Totalt Maskinelement	73,9	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	64,5	32,2	32,3

RESULTAT

Lastvagnsutrustning:

Andra kvartalet var ett rekordkvartal med ett rörelseresultat på 22,9 MSEK (10,4), vilket var mer än en dubbling av resultatet från andra kvartalet föregående år.

Totalt för rapportperioden redovisade affärsområdet ett rörelseresultat på 42,3 MSEK (27,6) en ökning med 53%. Rörelsemarginalen för hela redovisningsperioden ökade till 15,3% (11,5).

Maskinelement:

Andra kvartalets resultat blev endast 1,7 MSEK (3,2) trots en högre försäljning. Orsaken till det lägre resultatet var främst temporärt ökade inköpspriser samt en ökad satsning på marknadsåtgärder.

För hela rapportperioden blev rörelseresultatet 3,7 MSEK (6,4) med en rörelsemarginal på 5,1% (11,1%). Bedömningen är fortfarande att rörelsemarginalen successivt kommer att öka under resterande delen av 2005 även om målsättningen om en marginal på cirka 8-10% inte kommer att kunna uppnås 2005.



Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -4,7 MSEK (-3,8).

Koncernens rörelseresultat för andra kvartalet blev 21,6 MSEK (6,6) med en ökning av rörelsemarginalen till 12,3% (4,4). För första halvåret blev rörelseresultatet 41,3 MSEK (22,3) en ökning med hela 85% och rörelsemarginalen ökade till 11,8% (7,3).

Koncernens resultat efter finansnetto förbättrades under första halvåret med 92% till 41,0 MSEK (21,4).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 26,3% (15,7%) och på eget kapital till 20,2% (11,6%).

Även vinstmarginalen för första halvåret ökade markant och blev 11,7% (7,1%).

	6 mån 2005	2/05	1/05	2004	4/04	3/04	6 mån 2004	2/04	1/04
<i>Rörelseresultat :</i>									
Lastvagnsutr. (LV)	42,3	22,9	19,4	55,6	17,1	10,9	27,6	10,4	17,2
Maskinelement (ME)	3,7	1,7	2,0	13,1	3,4	3,3	6,4	3,2	3,2
Omstrukturering (ME)	-	-	-	-15,7	-6,2	-1,6	-7,9	-4,9	-3,0
Koncerngemensamt	-4,7	-3,0	-1,7	-7,3	-2,3	-1,2	-3,8	-2,1	-1,7
Rörelseresultat	41,3	21,6	19,7	45,7	12,0	11,4	22,3	6,6	15,7
Rörelsemarginal	11,8%	12,3%	11,3%	7,6%	7,6%	8,0%	7,3%	4,4%	10,2%
Resultat efter finansnetto	41,0	21,5	19,5	44,3	11,7	11,2	21,4	6,1	15,3
Vinstmarginal %	11,7%	12,2%	11,2%	7,3%	7,4%	7,9%	7,1%	4,0%	9,9%

INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar under första halvåret 2005 uppgick till 9,4 MSEK (11,3).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 38,2 MSEK (23,6). Under första halvåret betalda nyinvesteringar uppgick till 9,4 MSEK (11,3). Utdelning till ägarna har gjorts med 12,5 MSEK (9,4). Kassabehållning ökade med 21,5 MSEK (-10,3).

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 1,4 MSEK och uppgick därefter till 101,3 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 sex månader ökade detta förhållande så att den positiva balansen vid utgången av andra kvartalet uppgick till 22,1 MSEK.

Det egna kapitalet ökade till 297,4 MSEK (270,2 vid årsskiftet) och påverkades under första halvåret positivt av omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag med 11,1 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid juni månads utgång var -0,07 (-0,03). Soliditeten var fortfarande hög men sjönk något till 59,8% (61,8%).



PERSONAL

Vid utgången av juni 2005 var 306 personer (307 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 149 (145) i Sverige. Under första halvåret 2005 sysselsatte koncernen i genomsnitt 309 personer (308 under samma period 2004). Av dessa var 156 (149) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för första halvåret 9:21 kr (4:80). Eget kapital per aktie var vid juni månads utgång 95:19 kr jämfört med 86:45 vid årsskiftet.

Vid utgången av andra kvartalet 2005 hade VBG ca 5.000 aktieägare. Såväl likviditeten som kursutvecklingen har fortsatt att utvecklas positivt under det andra kvartalet. Aktiekursen var per den 30 juni 133 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 2004-06-30

	Tidigare redovisningsprinciper	IFRS 3 Goodwillavskrivn	Enligt IFRS
Immateriella anlägggn.tillg.	30,8	1,9	32,7
Finansiella anlägggn.tillg.	5,3	- 0,5	4,8
Övriga tillgångar	399,1		399,1
Summa tillgångar	435,2	1,4	435,2
Eget kapital	260,5	1,2	261,7
Långfristiga ej räntebärande skulder	23,3	0,2	23,5
Övriga skulder	151,5		151,5
Summa eget kapital och skulder	435,2	1,4	433,5

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 – juni 2004

	<u>Tidigare redovisningsprinciper</u>	<u>IFRS 3 Goodwillavskrivn</u>	<u>Enligt IFRS</u>
Nettoomsättning	303,9		303,9
Kostnad för sålda varor	-201,0		-201,0
Försäljningskostnader	-55,2	1,9	-53,3
Administrationskostnader	-22,3		-22,3
Forskning och utvecklingskostnader	-4,9		-4,9
Övriga rörelseintäkter / kostnader	-0,1		-0,1
Rörelseresultat	20,4	1,9	22,3
Finansnetto	-0,9		-0,9
Resultat efter finansnetto	19,5	1,9	21,4
Skatt	-5,7	-0,7	-6,4
Resultat efter skatt	13,8	1,2	15,0

Avstämning av resultaträkning för helåret 2004

	<u>Tidigare redovisningsprinciper</u>	<u>IFRS 3 Goodwillavskrivn</u>	<u>Enligt IFRS</u>
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 kommer koncernens resultat före skatt att bli avsevärt 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. 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 första halvåret 2005 till 6,2 MSEK (6,2). Resultatet efter finansnetto före utdelning från dotterbolag blev -4,4 MSEK (-5,3). Under andra kvartalet erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 30 MSEK (20). Moderbolagets likvida medel uppgick vid juni månads utgång till 50,0 MSEK (37,3 vid årsskiftet) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

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

Vänersborg 2005-08-18
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 9 månader : 2005-10-25



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 april-juni 2005	3 mån april-juni 2004	6 mån jan-juni 2005	6 mån jan-juni 2004
176,1	149,4	350,9	303,9
-112,1	-100,6	-223,4	-201,0
-31,6	-27,6	-61,1	-53,3
-12,2	-11,6	-22,9	-22,3
-2,6	-2,5	-6,1	-4,9
4,0	-0,5	3,9	-0,1
21,6	6,6	41,3	22,3
-0,1	-0,5	-0,3	-0,9
21,5	6,1	41,0	21,4
-6,5	-1,5	-12,4	-6,4
15,0	4,6	28,6	15,0
-5,7	-6,1	-11,3	-11,8
4:82	1:46	9:16	4:79
3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5
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

2005-06-30 2004-06-30

34,6 32,7

95,1 106,6

0,2 4,8

129,9 144,1

137,3 118,4

129,3 112,4

101,3 61,7

367,9 292,5

497,8 435,2

297,4 261,7

67,2 63,5

26,5 23,5

12,0 1,3

94,7 85,2

497,8 435,2

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

6 mån 6 mån

2005 2004

270,2 255,1

11,1 1,0

28,6 15,0

-12,5 -9,4

297,4 261,7

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

6 mån 6 mån

2005 2004

47,2 28,8

-9,0 -5,2

38,2 23,6

-8,1 -11,3

-8,6 -22,6

21,5 -10,3

78,4 71,9

1,4 0,1

101,3 61,7

18,6 28,3

119,9 90,0

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)

6 mån 6 mån

2005 2004

11,7 7,1

20,2 11,6

26,3 15,7

59,8 59,9

95:15 83:73

15:09 9:20

133:00 105:50

309 307