

VBG AB (publ) 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 indelad i två affärsområden, Truck Equipment och Power Transmission.
VBG AB:s B-aktie börsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2006

- **Koncernens omsättning ökade med 77 % till 308,7 MSEK (174,8)**
- **Rörelseresultatet steg med 149 % till 49,0 MSEK (19,5), vilket ger en rörelsemarginal på 15,9 % (11,3 %)**
- **Resultatet efter finansiella poster ökade till 47,3 MSEK (19,5)**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 31,5 MSEK (13,6)**
- **Vinsten per aktie förbättrades till 10:06 SEK (4:34)**

Koncernen	Q1 2006	Q1 2005	Helåret 2005
Nettoomsättning, MSEK	308,7	174,8	778,5
Rörelseresultat, MSEK	49,0	19,7	101,8
Rörelsemarginal, %	15,9	11,3	13,1
Resultat efter finansiella poster, MSEK	47,3	19,5	97,4
Vinstmarginal, %	15,3	11,2	12,5
Resultat efter skatt, MSEK	31,5	13,6	67,1
Vinst per aktie, SEK	10:06	4:34	21:48
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, (ackumulerat), %	33,0	25,6	26,7
Avkastning på eget kapital, ROE, (ackumulerat), %	36,4	19,4	22,4
Soliditet, %	41,1	60,2	38,8

VD-kommentar – ett starkt första kvartal för VBG GROUP

Det första kvartalet 2006 är det bästa i koncernens historia. Nettoomsättningen steg med nästan 80 %. Koncernens vinst före skatt ökade med 130 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år och rörelsemarginalen stärktes. Avkastningen på sysselsatt kapital var en bra bit över 30 %.

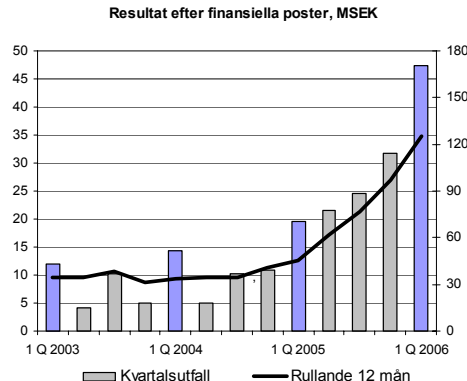
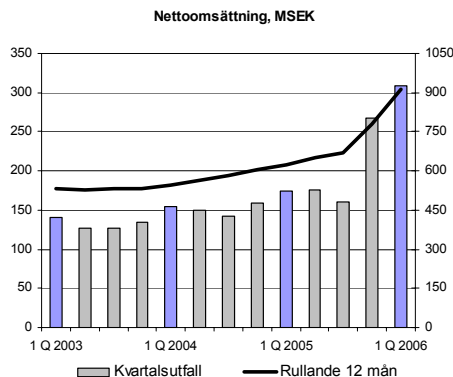
Båda affärsområdena bidrog starkt till resultatförbättringen. Affärsområde Truck Equipment nära nog fördubblade sin omsättning, till stor del som en effekt av förvärvet av Edschas division Sliding Roofs for Trucks men även som en effekt av stark organisk tillväxt. Efterfrågan på skjutbara tak till semi-trailers ökade kraftigt under perioden till en nivå som motsvarar den mycket höga försäljningstakten under rekordåret 2004. Integrationen av den nya divisionen löper enligt plan. Även produktområdena Coupling Equipment och General Truck Equipment redovisar en god tillväxt. Det är tydligt att Truck Equipment har stärkt sin position i den uppåtgående marknaden.

När det gäller Power Transmission är det mycket glädjande att konstatera att affärsområdet visar en kraftig organisk tillväxt i kombination med en mycket bra rörelsemarginal på 13,8 %. Den offensiva omstrukturering som genomfördes under 2004 ger effekt, och den fortsatt positiva utvecklingen bekräftar att Power Transmission nu har etablerat sig i en mycket stark position på sin marknad. För att ytterligare stärka konkurrenskraften fortsätter affärsområdet att bredda produktprogrammet ytterligare.

Arbetet med att säkra viktiga kunder inom trailerbranschen är fortsatt högt prioriterat. Det förnyade flerårsavtalet med den tyska trailertillverkaren Krone, som skrevs under i mars, är ett bevis på att vi är framgångsrika och att vi är en stark samarbetspartner till kunder med höga krav.

Anders Birgersson
VD och koncernchef

Koncernens utveckling (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2004	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Nettoomsättning	308,7	778,5	267,6	160,0	176,1	174,8	604,5	158,3	142,3	149,4
Rörelseresultat	49,0	101,8	35,8	24,7	21,6	19,7	45,7	12,0	11,4	6,6
Rörelsemarginal, %	15,9	13,1	13,4	15,4	12,3	11,3	7,6	7,6	8,0	4,4
Resultat efter finans	47,3	97,4	31,8	24,6	21,5	19,5	44,3	11,7	11,2	6,1
Vinstmarginal, %	15,3	12,5	12,0	15,4	12,2	11,2	7,3	7,4	7,9	4,0
Resultat efter skatt	31,5	67,1	21,8	16,7	15,0	13,6	28,1	5,8	7,3	4,6
Vinst per aktie, SEK	10:06	21:48	6:99	5:33	4:82	4:34	9:00	1:86	2:35	1:46
ROCE (ackumulerat), %	33,0	26,7	26,7	27,8	26,3	25,6	15,7	15,7	15,6	15,7
ROE (ackumulerat), %	36,4	22,4	22,4	20,7	20,2	19,4	10,7	10,7	11,3	11,6
Soliditet, %	41,1	38,8	38,8	37,1	59,8	60,2	60,7	60,7	61,2	59,9



Omsättning och resultat

Första kvartalets omsättning ökade med 77 % jämfört med samma period föregående år och passerade för första gången 300 miljoner kronor, 308,7 MSEK (174,8). En stor del, 53 % (92,8 MSEK), av omsättningsökningen avser verksamhet som förvärvats efter första kvartalet 2005. Men även den organiska tillväxten var kraftig, 23,5 % (41,1 MSEK), tack vare en stark konjunktur i kombination med den starka marknadssposition som VBG GROUP innehar inom de båda affärsområdena och samtliga deras produktområden. Den organiska tillväxten innehåller en positiv valutaeffekt på knappt 4 %. Med ett rörelseresultat och resultat efter finans på nästan 50 MSEK och med marginaler som överstiger 15 % är den gångna tremånadersperioden den starkaste hittills. Koncernresultatet är belastat med koncerngemensamma kostnader, som inte fördelats ut till affärsområdenas rörelseresultat, med – 3,2 MSEK (–1,7).

Vinsten per aktie efter skatt steg kraftigt till 10:06 SEK (4:34). De kapitalrelaterade lönsamhetstalen ökade jämfört med föregående år, där avkastningen på sysselsatt kapital blev 33,0 % (25,6 %) och avkastningen på eget kapital 36,4 % (19,4 %). Koncernens soliditet steg jämfört med årsskiftet och uppgick till 41,1 % (38,8 %).

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under första kvartalet uppgick till 9,9 MSEK (2,2).

Finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade under perioden till 361,1 MSEK (330,5 vid årsskiftet) och påverkades med -0,9 MSEK av omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag.

Soliditeten steg under tremånadersperioden till 41,1 % (38,8 %).

Likvida medel uppgick till 56,7 MSEK (60,8 vid årsskiftet), därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 102,4 MSEK.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld sjönk under perioden med 21,9 MSEK och uppgick vid periodens slut till 225,2 MSEK (247,1).

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var 0,62 (0,77 vid årsskiftet).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34,9 MSEK (23,2). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 9,9 MSEK (3,9). Koncernen har amorterat låneskuld samt minskat finansiella kortfristiga skulder med 29 MSEK. Periodens kassaflöde blev netto -4,0 MSEK (19,1).

Personal

Den 31 mars 2006 var 412 personer (299) anställda i VBG GROUP, varav 147 (146) i Sverige.

Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 64,6 MSEK (42,8).

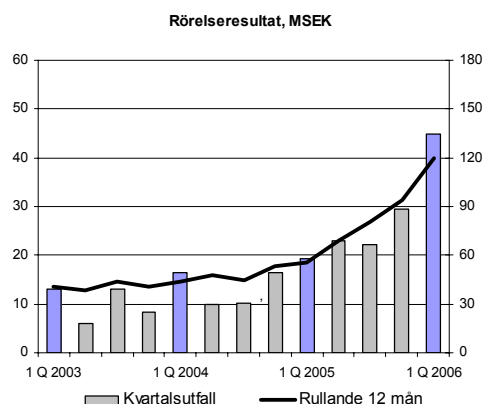
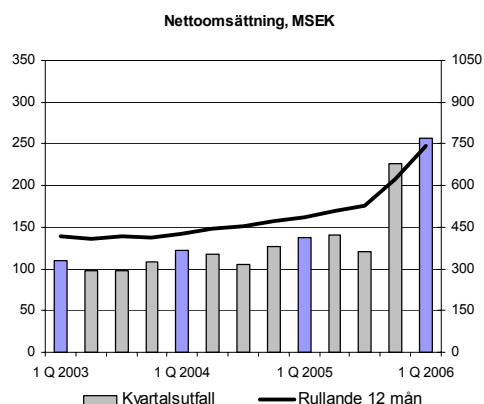
Aktiedata

Vinsten per aktie blev för det första kvartalet 2006 var 10:06 SEK (4:34). Eget kapital per aktie var den 31 mars 115:53 SEK, jämfört med 92:10 SEK ett år tidigare.

Affärsområde Truck Equipment

- Omsättningsrekord, 256,2 MSEK (jfr 225,7 fjärde kvartalet 2005)
- Bästa rörelseresultatet någonsin, 44,9 MSEK med en marginal på 17,5 %

Omsättning/Resultat Truck Equipment (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2004	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Nettoomsättning	256,2	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2
Rörelseresultat	44,9	93,9	29,5	22,1	22,9	19,4	55,6	17,1	10,9	10,4
Rörelsemarginal %	17,5	15,1	13,1	18,2	16,4	14,2	11,8	13,5	10,3	8,9



Affärsområdet ökade omsättningen med 87 % under första kvartalet jämfört med samma period föregående år, 256,2 MSEK (137). Det nya produktområdet Sliding Roofs stod för 68 %-enheter av ökningen med en omsättning på 92,8 MSEK (0). Högre valutakurser påverkade omsättningen med 2 %.

I början av mars säkrade Sliding Roofs-divisionen ett exklusivt flerårsavtal med Fahrzeugwerk Bernard Krone GmbH i Tyskland, en av Europas ledande trailertillverkare. Avtalet omfattar leveranser av skjutbara tak (EDSCHA Trailer System) till ett uppskattat värde under avtalsperioden på drygt 200 MSEK. Produktområdena Coupling Equipment och General Truck Equipment hade en tillväxt på 20,0 % respektive 13,6 % jämfört med första kvartalet 2005.

Under årets första tre månader rådde en stor efterfrågan inom samtliga produktområden och på i stort sett samtliga geografiska marknader, vilket skapade förutsättningar för ett ytterst starkt resultat. Den under förra året förvärvade Sliding Roofs-divisionen bidrog positivt till resultatet och uppvisar en god lönsamhet. Rörelseresultatet för affärsområdet Truck Equipment blev 44,9 MSEK (19,4), en ökning med hela 131 %. Rörelsemarginalen steg till 17,5 % (14,2 %).

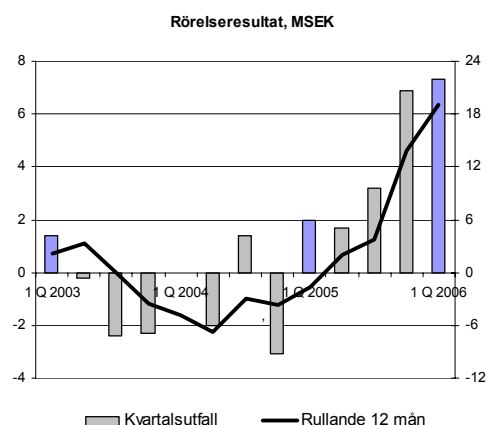
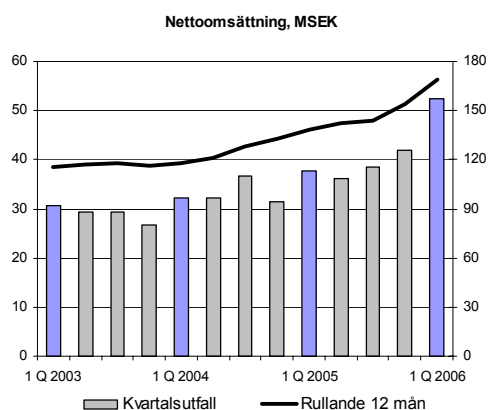
Omsättning per produktområde (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2005	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Coupling Equipment	145,0	478,5	125,6	106,8	125,3	120,8	413,2	105,6	93,4	105,9
Sliding Roofs	92,8	75,6	75,6							
General Truck Equip.	18,4	70,0	24,5	14,6	14,7	16,2	58,6	21,3	12,1	11,3
Truck Equipment	256,2	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2

Omsättning per marknad (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2005	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Sverige	49,0	160,7	42,8	36,4	40,9	40,6	131,8	37,2	27,0	31,3
Övriga Norden	35,3	122,0	33,1	23,9	35,0	30,0	105,2	27,7	19,2	30,7
Övriga Europa	160,6	297,1	136,9	48,9	53,2	58,1	194,2	50,2	47,6	46,2
Övriga Världen	11,3	44,3	12,9	12,2	10,9	8,3	40,6	11,8	11,7	9,0
Truck Equipment	256,2	624,1	225,7	121,4	140,0	137,0	471,8	126,9	105,5	117,2

Affärsområde Power Transmission

- Omsättningsrekord på samtliga produktområden och marknader
- Rörelseresultat 7,3 MSEK (2,0), med en marginal på 13,8 % (5,3 %)

Omsättning/Resultat Power Transmission, MSEK	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2004	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Nettoomsättning	52,5	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2
Rörelseresultat	7,3	13,8	6,9	3,2	1,7	2,0	-2,6	-2,8	1,7	-1,7
Rörelsemarginal %	13,8 %	8,9 %	16,5 %	8,3 %	4,7 %	5,3 %	-2,0 %	-8,9 %	4,6 %	-5,3 %



För Power Transmission innebar första kvartalet en utomordentlig start på året. Omsättningen ökade med 38,9 % till 52,5 MSEK, jämfört med 37,8 MSEK samma period föregående år. Av ökningen beror 10 %-enheter på valutakursförändringar. Den höga omsättningen hade en mycket gynnsam effekt på kvartalsresultatet som blev det starkaste hittills med ett rörelseresultat på 7,3 MSEK (2,0) och en marginal på 13,8 % (5,3 %).

Omsättning per produktområde (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2004	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Friction Springs	11,8	31,8	8,9	8,0	7,2	7,7	26,1	6,5	8,2	5,7
Shaft-hub Connections	21,1	68,3	18,6	16,4	15,5	17,8	63,0	14,9	17,0	15,0
Special Products	19,6	54,3	14,4	14,2	13,4	12,3	43,6	10,0	11,6	11,5
Power Transmission	52,5	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2

Omsättning per marknad (MSEK)	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005	Q1 2005	Helår 2004	Q4 2004	Q3 2004	Q2 2004
Europa	16,6	49,4	11,7	11,5	12,3	13,9	51,5	11,8	14,5	11,4
Nordamerika	27,0	79,8	22,4	20,8	19,0	17,6	59,6	13,5	16,1	16,0
Övriga Världen	8,9	25,2	7,8	6,3	4,8	6,3	21,6	6,1	6,2	4,8
Power Transmission	52,5	154,4	41,9	38,6	36,1	37,8	132,7	31,4	36,8	32,2

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.

Moderbolagets nettoomsättning avser företrädesvis koncerninterna tjänster och hyror och uppgick det första kvartalet 2006 till 2,7 MSEK (3,1). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev -4,8 MSEK (-1,6).

Redovisningsprinciper

Från och med den 1 januari 2005 tillämpar VBG GROUP de nya internationella redovisningsstandarderna International Financial Reporting Standards (IFRS), antagna av EU-kommissionen. Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34 och RR 31. De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av denna rapport liksom definitioner avseende nyckeltal etc. finns beskrivna i Not 1 i VBG AB:s årsredovisning för 2005.

Rapporteringstillfällen 2006

Delårsrapport 6 månader	2006-08-18
Delårsrapport 9 månader	2006-10-24
Bokslutskommuniké 2006	februari 2007

Vänersborg 2006-05-11

VBG AB (publ)

Anders Birgersson

Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 (MSEK)	Q1 Jan-Mar 2006	Q1 Jan-Mar 2005	Helår 2005
Nettoomsättning	308,7	174,8	778,5
Kostnad för sålda varor	-189,0	-111,3	-486,1
Försäljningskostnader	-41,5	-29,5	-130,9
Administrationskostnader	-26,1	-10,7	-51,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3,2	-3,5	-11,6
Övriga rörelseintäkter/kostnader	0,1	-0,1	3,5
Rörelseresultat	49,0	19,7	101,8
Finansnetto	-1,7	-0,2	-4,4
Resultat efter finansiella poster	47,3	19,5	97,4
Skatt	-15,8	-5,9	-30,3
Resultat efter skatt	31,5	13,6	67,1
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,9	-5,6	-25,1
Resultat per aktie efter skatt	10:06	4:34	21:48
Antal aktier vid periodens slut ('000)	3125,5	3125,5	3125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden	3125,5	3125,5	3125,5

Koncernbalansräkning i sammandrag (MSEK)	2006- 03-31	2005- 03-31	2005- 12-31
Goodwill	222,3	30,4	223,3
Andra immateriella anläggningstillgångar	68,2	1,5	69,8
Materiella anläggningstillgångar	135,7	92,8	132,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,2	1,4	2,1
Summa Anläggningstillgångar	426,4	126,1	427,9
Varulager	175,0	128,5	183,5
Fordringar	221,0	125,5	180,2
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	56,7	97,9	60,8
Summa Omsättningstillgångar	452,6	351,9	424,5
SUMMA TILLGÅNGAR	879,0	478,0	852,4
Eget kapital	361,1	287,9	330,5
Räntebärande långfristiga skulder	243,9	64,7	251,2
Ej räntebärande långfristiga skulder	60,0	26,6	60,7
Räntebärande kortfristiga skulder	37,9	7,6	56,8
Ej räntebärande kortfristiga skulder	194,1	91,2	153,2
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	879,0	478,0	852,4

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)	Q1 2006	Q1 2005	Helår 2005
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	330,5	270,2	270,2
Omräkningsdifferenser	-0,9	4,1	5,7
Resultat efter skatt	31,5	13,6	67,1
Utdelning			-12,5
Eget kapital vid periodens utgång	361,1	287,9	330,5

Kassaflödesanalys i sammandrag (MSEK)	Q1 2006	Q1 2005	Helår 2005
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	52,6	26,1	80,8
Förändring i rörelsekapital	-17,7	-2,9	6,6
Kassaflöde löpande verksamhet	34,9	23,2	87,4
Kassaflöde investeringsverksamhet	-9,9	-3,9	-321,6
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-29,0	-0,2	215,4
Periodens kassaflöde	-4,0	19,1	-18,8
Likvida medel vid årets början	60,8	78,4	78,4
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,1	0,4	1,2
Likvida medel vid periodens slut	56,7	97,9	60,8
Outnyttjad checkräkningskredit	102,4	21,6	83,5
Disponibla likvida medel	159,1	119,5	144,3

Nyckeltal för koncernen	Q1 2006	Q1 2005	Helår 2005
Vinstmarginal (ROS), %	15,3	11,2	12,5
Avkastning på eget kapital (ROE), %	36,4	19,4	22,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	33,0	25,6	26,7
Soliditet, %	41,1	60,2	38,8
Synligt eget kapital per aktie, SEK	115:53	92:10	105:76
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital), SEK	16:82	8:35	25:86
Börskurs periodslut, SEK	403:00	137:00	236:00
Antal sysselsatta, genomsnitt	414	309	339