

VBG GROUP AB (publ) i Vänersborg är moderbolag i en internationell verkstadskoncern med helägda tillverknings- och försäljningsbolag i Europa och USA. Verksamheten är indelad i två affärsområden, VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT och RINGFEDER POWER TRANSMISSION, med produkter som marknadsförs under välkända och starka varumärken. VBG GROUP AB:s B-aktie börsintroducerades 1987 och är noterad på OMX Nordiska Börsen.

## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

- **Koncernens omsättning ökade med 13 % till 348,7 MSEK (308,7)**
- **Rörelseresultatet steg med 20 % till 59,0 MSEK (49,0), vilket ger en rörelsemarginal på 16,9 % (15,9 %)**
- **Resultatet efter finansiella poster ökade till 55,9 MSEK (47,3)**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 38,9 MSEK (31,5)**
- **Vinsten per aktie förbättrades till 3:11 SEK (2:52)**

<b>Koncernen</b>	<b>Q1 2007</b>	Q1 2006	Helåret 2006
Nettoomsättning, MSEK	<b>348,7</b>	308,7	1 163,1
Rörelseresultat, MSEK	<b>59,0</b>	49,0	170,5
Rörelsemarginal, %	<b>16,9</b>	15,9	14,7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	<b>55,9</b>	47,3	165,8
Vinstmarginal, %	<b>16,0</b>	15,3	14,3
Resultat efter skatt, MSEK	<b>38,9</b>	31,5	111,9
Vinst per aktie, SEK	<b>3:11</b>	2:52	8:95
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE, (ackumulerat), %	<b>38,9</b>	33,0	29,8
Avkastning på eget kapital, ROE, (ackumulerat), %	<b>36,1</b>	36,4	30,3
Soliditet, %	<b>47,7</b>	41,1	47,8

## **VD-kommentar – rekordresultat och goda utsikter för helåret**

Jag kan med stor glädje konstatera att årets första kvartal återigen är det bästa i koncernens historia, med en faktisk volymökning på cirka 15 procent och ett rörelseresultat på 59 MSEK. Resultatet är 20 procent högre än föregående års mycket starka resultat, som dittills var det högsta vi åstadkommit under ett första kvartal.

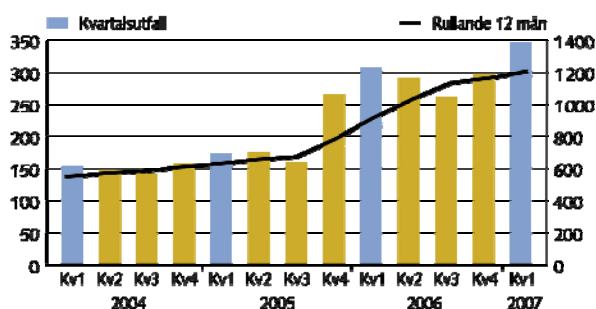
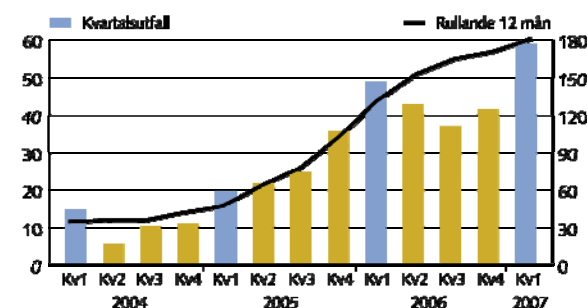
Volymtillväxten är naturligtvis en effekt av den starka industrikonjunktur som råder på de flesta av våra geografiska marknader och produktområden. Men den är också en bekräftelse på att VBG GROUP har ett bra produkt- och serviceerbjudande som skapar värde för kunderna och att vi befäster våra redan starka marknadspositioner.

Båda koncernens affärsområden redovisar förbättrade rörelsemarginaler, vilket är en konsekvens av ett högt och bra kapacitetsnyttjande i våra produktionsanläggningar i kombination med de produktivetsförbättrande åtgärder som genomförts det senaste året.

Redan vid ingången av 2007 stod det klart att marknadsutsikterna var goda och att det skulle råda en allmänt hög efterfrågan på transportkapacitet och att förutsättningarna därmed fanns på plats för en bra försäljningsutveckling för koncernens produkter. Omsättningen för årets första kvartal är högre än förväntat och ett kvitto på att marknaden utvecklas starkt. Utsikterna för resten av året ser i dagsläget mycket stabila ut, vilket ökar våra möjligheter att redovisa en högre omsättning och ett resultat som är bättre än föregående år.

Anders Birgersson  
VD och koncernchef

Koncernens utveckling (MSEK)	Q1 2007	Helår 2006	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
Nettoomsättning	348,7	1163,1	298,1	263,4	292,9	308,7	778,5	267,6	160,0	176,1
Rörelseresultat	59,0	170,5	41,5	37,0	43,0	49,0	101,8	35,8	24,7	21,6
Rörelsemarginal, %	16,9	14,7	13,9	14,1	14,7	15,9	13,1	13,4	15,4	12,3
Resultat efter finans	55,9	165,8	40,4	35,1	43,0	47,3	97,4	31,8	24,6	21,5
Vinstmarginal, %	16,0	14,3	13,6	13,3	14,7	15,3	12,5	12,0	15,4	12,2
Resultat efter skatt	38,9	111,9	27,8	24,6	28,0	31,5	67,1	21,8	16,7	15,0
Vinst per aktie, SEK	3:11	8:95	2:22	1:97	2:24	2:52	5:37	1:75	1:33	1:21
ROCE (ackumulerat), %	38,9	29,8	29,8	28,8	31,3	33,0	26,7	26,7	27,8	26,3
ROE (ackumulerat), %	36,1	30,3	30,3	31,1	34,4	36,4	22,4	22,4	20,7	20,2
Soliditet, %	47,7	47,8	47,8	44,1	40,1	41,1	38,8	38,8	37,1	59,8

**Nettoomsättning, MSEK**

**Resultat efter finansiella poster, MSEK**


## Omsättning och resultat

VBG GROUP:s starka positioner på de marknader som koncernen opererar på, i kombination med genomgående stark konjunktur på samtliga geografiska områden och produktsegment borgade för att första kvartalet 2007 blev det starkaste någonsin. Första kvartalet föregående år passerade koncernen för första gången 300 miljoner kronor i omsättning. Nu överträffades detta med 13 % vilket innebar en ny rekordnivå på 348,7 MSEK. Tar man dessutom i beaktande en svagare dollar och euro så beräknas den organiska tillväxten uppgå till 15 %.

Rörelseresultat på 59,0 MSEK var 20 % över föregående års mycket starka första kvartal (49,0) och rörelsemarginalen ökade med en procentenhet till 16,9 %. I rörelseresultatet ingick koncernkostnader som inte fördelas ut till respektive affärsområde med -3,1 MSEK (-3,2).

Eurokursen gentemot den svenska kronan stärktes dock med 3,8 % mellan december 2006 och mars 2007 vilket medförde ett något större negativt finansnetto -4,0 (-1,7) och resultatet efter finansnetto blev 55,9 MSEK (47,3) med marginalen 16,0 % (15,3).

Vinsten per aktie efter skatt steg till 3:11 SEK (2:52). Avkastningen på sysselsatt kapital blev 38,9 % (33,0) och avkastningen på eget kapital 36,1 % (36,4). Koncernens soliditet var i stort sett oförändrad jämfört med årsskiftet och uppgick till 47,7 % (47,8).

## Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under första kvartalet uppgick till 5,0 MSEK (9,9).

## Finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade under perioden till 456,4 MSEK (406,8 vid årsskiftet) och påverkades positivt med 10,7 MSEK av omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag.

Soliditeten sjönk marginellt under tremånadersperioden till 47,7 % (47,8).

Likvida medel uppgick till 33,5 MSEK (33,7 vid årsskiftet), därutöver finns outnyttjade kreditlöften om 119,6 MSEK.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld ökade med 5,8 MSEK under perioden och uppgick vid periodens slut till 195,8 MSEK (190,0).

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var 0,43 (0,47 vid årsskiftet).

## Kassaflöde

Som en följd av den kraftigt ökade omsättningen under kvartalet ökade även rörelsekapitalet med 50 MSEK och därmed blev kassaflödet från den löpande verksamheten endast 0,6 MSEK (34,9). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 5,0 MSEK (9,9). Koncernen har amorterat låneskuld men samtidigt ökat finansiella kortfristiga skulder något så att netto blev kassaflödet från finansieringsverksamheten 3,5 MSEK. Periodens kassaflöde blev netto -0,9 MSEK (-4,0)

## Personal

Den 31 mars 2007 var 430 personer (412) anställda i VBG GROUP, varav 164 (147) i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 61,4 MSEK (64,6).

## Aktiedata

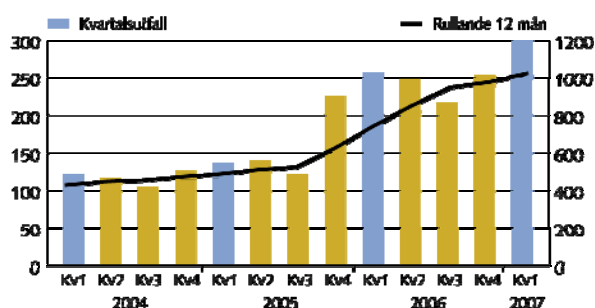
Vinsten per aktie blev för det första kvartalet 2007 var 3:11 SEK (2:52). Eget kapital per aktie var den 31 mars 36:51 SEK, jämfört med 28:88 SEK ett år tidigare.

## Affärsområde VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT

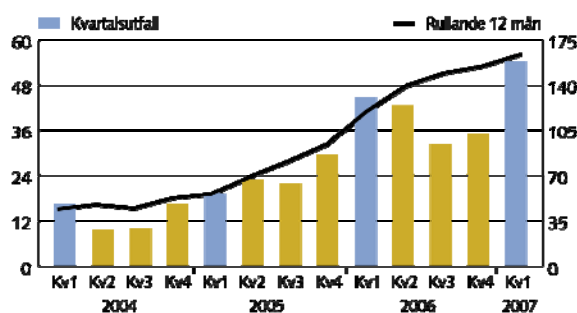
- Omsättningsrekord, 300,8 MSEK (jfr 256,2 första kvartalet 2006)
- Bästa rörelseresultatet någonsin, 54,3 MSEK med en marginal på 18,0 %

Omsättning/Resultat TRUCK EQUIPMENT MSEK	Q1 2007	Helår 2006	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
Nettoomsättning	300,8	975,0	252,9	217,3	248,6	256,2	624,1	225,7	121,4	140,0
Rörelseresultat	54,3	154,5	34,8	32,2	42,6	44,9	93,9	29,5	22,1	22,9
Rörelsemarginal %	18,0	15,8	13,8	14,8	17,1	17,5	15,1	13,1	18,2	16,4

### Nettoomsättning, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



Affärsområdet ökade omsättningen med drygt 17 % under första kvartalet jämfört med samma period föregående år och nådde för första gången över 300 miljoner kronor för ett enskilt kvartal, 300,8 MSEK (256,2). Lägre eurokurs mellan kvartalen påverkade omsättningen negativt med 1,5 % vilket betyder att den organiska tillväxten uppgick till 18,5 %.

Under årets första tre månader rådde en stor efterfrågan inom samtliga produktområden, vilket skapade förutsättningar för ett ytterst starkt resultat. Rörelseresultatet för affärsområdet VBG GROUP TRUCK EQUIPMENT blev 54,3 MSEK (44,9), en ökning med 21 %. Rörelsemarginalen steg ytterligare till 18,0 % (17,5 %).

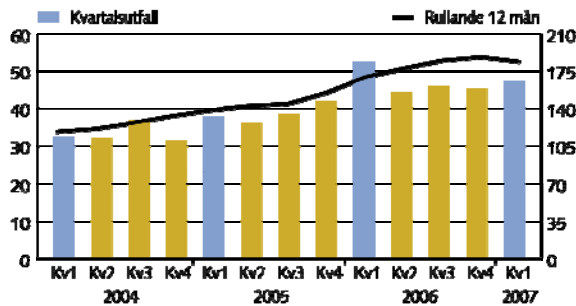
Omsättning per marknad MSEK	Q1 2007	Helår 2006	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
Sverige	55,4	169,1	40,0	35,5	44,6	49,0	160,7	42,8	36,4	40,9
Övriga Norden	40,4	132,6	33,6	29,4	34,3	35,3	122,0	33,1	23,9	35,0
Tyskland	93,7	313,8	86,1	75,0	75,0	77,7	145,4	65,4	29,0	24,3
Övriga Europa	96,6	311,2	80,1	64,8	83,4	82,9	151,7	71,5	19,9	28,9
Övriga Världen	14,7	48,3	13,1	12,6	11,3	11,3	44,3	12,9	12,2	10,9
TRUCK EQUIPMENT	300,8	975,0	252,9	217,3	248,6	256,2	624,1	225,7	121,4	140,0

## Affärsområde RINGFEDER POWER TRANSMISSION

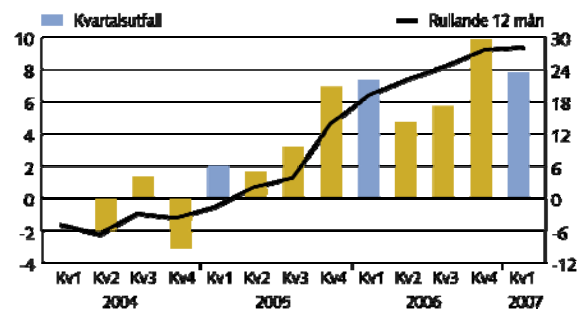
- Omsättning 47,9 MSEK (52,5)
- Rörelseresultat 7,8 MSEK (7,3), med förbättrad marginal till 16,4 % (13,8 %)

Omsättning/Resultat POWER TRANSMISSION MSEK	Q1 2007	Helår 2006	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
Nettoomsättning	47,9	188,1	45,2	46,1	44,3	52,5	154,4	41,9	38,6	36,1
Rörelseresultat	7,8	27,6	9,9	5,7	4,7	7,3	13,8	6,9	3,2	1,7
Rörelsemarginal %	16,4	14,7	21,9	12,4	10,6	13,8	8,9	16,5	8,3	4,7

### Nettoomsättning, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



För RINGFEDER POWER TRANSMISSION startade året mycket bra. Omsättningen sjönk visserligen med 8,8 % till 47,9 MSEK, jämfört med 52,5 MSEK samma period föregående år. Orsaken till den lägre försäljningen var framförallt en väsentligt svagare dollarkurs och en svagare eukurs (ca 7%). Glädjande nog ökade rörelseresultatet till 7,8 MSEK (7,3) med en kraftigt förbättrad marginal 16,4 % (13,8).

Omsättning per marknad MSEK	Q1 2007	Helår 2006	Q4 2006	Q3 2006	Q2 2006	Q1 2006	Helår 2005	Q4 2005	Q3 2005	Q2 2005
Europa	18,4	63,0	16,4	15,5	14,5	16,6	49,4	11,7	11,5	12,3
Nordamerika	24,0	93,2	20,3	22,3	23,6	27,0	79,8	22,4	20,8	19,0
Övriga Världen	5,5	31,9	8,5	8,3	6,2	8,9	25,2	7,8	6,3	4,8
POWER TRANSMISSION	47,9	188,1	45,2	46,1	44,3	52,5	154,4	41,9	38,6	36,1

### **Moderbolaget**

VBG GROUP 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 GROUP TRUCK EQUIPMENT AB.

Målsättningen är att koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter skall samlas direkt i moderbolaget. VBG GROUP 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 2007 till 3,9 MSEK (2,7). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev -2,3 MSEK (-4,8).

### **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 GROUP AB:s årsredovisning för 2006. VBG GROUP har analyserat de IFRS standarder och tolkningar som trätt i kraft 2007, där endast IFRS 7, Financial Instruments and Disclosures, berör koncernen, men bedöms inte medföra någon påverkan på redovisat resultat eller ställning.

### **Rapporteringstillfällen**

Delårsrapport 6 månader	2007-08-16
Delårsrapport 9 månader	2007-10-23
Bokslutskommuniké 2007	februari 2008

Vänersborg 2007-05-08  
**VBG GROUP 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: anders.birgersson@vbggroup.com

<b>Koncernresultaträkning i sammandrag</b> (MSEK)	<b>Q1</b> <b>Jan-Mar</b> <b>2007</b>	<b>Q1</b> <b>Jan-Mar</b> <b>2006</b>	<b>Helår</b> <b>2006</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>348,7</b>	<b>308,7</b>	<b>1 163,1</b>
Kostnad för sålda varor	-215,1	-189,0	-717,6
Försäljningskostnader	-43,2	-41,5	-166,7
Administrationskostnader	-29,1	-26,1	-94,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4,0	-3,2	-13,0
Övriga rörelseintäkter/kostnader	1,7	0,1	-1,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>59,0</b>	<b>49,0</b>	<b>170,5</b>
Finansnetto	-3,1	-1,7	-4,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>55,9</b>	<b>47,3</b>	<b>165,8</b>
Skatt	-17,0	-15,8	-53,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>38,9</b>	<b>31,5</b>	<b>111,9</b>
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,3	-7,9	-30,5
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning</b>	<b>3:11</b>	<b>2:52</b>	<b>8:95</b>
Antal utestående aktier vid periodens slut ('000)	12 502	12 502	12 502
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	12 502	12 502	12 502

<b>Koncernbalansräkning i sammandrag</b> (MSEK)	<b>2007-</b> <b>03-31</b>	<b>2006-</b> <b>03-31</b>	<b>2006-</b> <b>12-31</b>
Goodwill	219,9	222,3	213,4
Andra immateriella anläggningstillgångar	63,3	68,2	62,1
Materiella anläggningstillgångar	148,7	135,7	148,6
Finansiella anläggningstillgångar	1,3	0,2	1,3
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>	<b>433,2</b>	<b>426,4</b>	<b>425,4</b>
Varulager	226,7	175,0	201,6
Fordringar	263,5	221,0	189,9
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	33,5	56,7	33,7
Summa Omsättningstillgångar	<b>523,7</b>	<b>452,6</b>	<b>425,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>956,9</b>	<b>879,0</b>	<b>850,6</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>456,4</b>	<b>361,1</b>	<b>406,8</b>
Räntebärande långfristiga skulder	172,0	243,9	176,1
Ej räntebärande långfristiga skulder	58,2	60,0	57,9
Räntebärande kortfristiga skulder	57,4	37,9	47,5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	212,9	176,1	162,3
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>956,9</b>	<b>879,0</b>	<b>850,6</b>



<b>Förändringar i koncernens eget kapital</b> (MSEK)	Q1 2007	Q1 2006	Helår 2006
<b>Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december</b>	<b>406,8</b>	<b>330,5</b>	<b>330,5</b>
Omräkningsdifferenser	10,7	-0,9	-18,4
Resultat efter skatt	38,9	31,5	111,9
Utdelning			-17,2
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>456,4</b>	<b>361,1</b>	<b>406,8</b>

<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b> (MSEK)	Q1 2007	Q1 2006	Helår 2006
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>50,6</b>	<b>52,6</b>	<b>167,6</b>
Förändring i rörelsekapital	-50,0	-17,7	-45,5
<b>Kassaflöde löpande verksamhet</b>	<b>0,6</b>	<b>34,9</b>	<b>122,1</b>
Kassaflöde investeringsverksamhet	-5,0	-9,9	-43,8
Kassaflöde finansieringsverksamhet	3,5	-29,0	-103,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-25,1</b>
Likvida medel vid årets början	33,7	60,8	60,8
Omräkningsdifferens likvida medel	0,7	-0,1	-2,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>33,5</b>	<b>56,7</b>	<b>33,7</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	119,6	102,4	125,7
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>153,1</b>	<b>159,1</b>	<b>159,4</b>

<b>Nyckeltal för koncernen</b>	Q1 2007	Q1 2006	Helår 2006
Vinstmarginal (ROS), %	<b>16,0</b>	15,3	14,3
Avkastning på eget kapital (ROE), %	<b>38,9</b>	36,4	30,3
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	<b>36,1</b>	33,0	29,8
Soliditet, %	<b>47,7</b>	41,1	47,8
Synligt eget kapital per aktie, SEK	<b>36:51</b>	28:88	32:54
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital), SEK	<b>4:04</b>	4:21	13:41
Börskurs periodslut, SEK	<b>119:00</b>	25:20	113:00
Antal sysselsatta, genomsnitt	<b>427</b>	414	411