



VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige och Tyskland samt försäljningsbolag i Norge, Danmark och USA. Verksamheten inriktas på Lastvagnsutrustning samt ett kompletterande affärsområde Maskinelement. VBG:s B-aktie börsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

DELÅRSRAPPORT 1/1 – 30/9 2003

- **Koncernomsättningen 395,3 MSEK (394,9) efter starkt tredje kvartal.**
- **Resultat efter finansnetto 33% bättre än föregående år 26,3 MSEK (19,8).**
- **Ökad avkastning på sysselsatt kapital till 12,0 % (9,1).**
- **Resultat efter skatt ökade med 37% till 18,3 MSEK (13,4).**
- **Vinsten per aktie ökade till 5:86 (4:04).**

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 395,3 MSEK (394,9) vilket bedöms motsvara en volymökning på 2,5%.

	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jan-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Affärs- områden :</i>										
Lastvagnsutr.	305,9	97,8	97,5	110,6	418,2	109,6	308,6	91,4	105,6	111,6
Maskinelem.	89,4	29,4	29,4	30,6	114,6	28,3	86,3	29,2	27,7	29,4
Totalt	395,3	127,2	126,9	141,2	532,8	137,9	394,9	120,6	133,3	141,0

Lastvagnsutrustning :

Lastvagnsutrustning är koncernens kärnverksamhet och klart dominerande affärsområde med 77,4 % (78,2) av periodens omsättning. Affärsområdet indelas i olika produktområden, kopplingsutrustning, automatiska slirskydd, flakstolpar, vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar. Koncernen befäster en stark marknadsposition och är världsledande inom produktområdena kopplingsutrustning och automatiska slirskydd. Under tredje kvartalet ökade omsättningen med 7% jämfört med samma period föregående år. En bidragande orsak var bl a att den tyska marknaden under framförallt augusti och september visade tecken på återhämtning. För niomånadersperioden blev omsättningen 305,9 MSEK (308,6). Ett nytt franskt försäljningsbolag etablerades under det tredje kvartalet.

	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jul-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Produkt- områden :</i>										
Kopplingsutr	274,4	85,9	88,5	100,0	370,5	93,9	276,6	80,4	95,1	101,1
Vändskivor	5,5	1,9	1,8	1,8	8,3	1,9	6,4	1,9	2,1	2,4
Slirskydd	13,4	5,9	2,9	4,6	22,8	9,9	12,9	5,2	3,6	4,1
Flakstolpar	4,6	1,6	1,2	1,8	7,7	1,7	6,0	1,6	2,3	2,1
Övrig utr.	8,0	2,5	3,1	2,4	8,9	2,2	6,7	2,3	2,5	1,9

	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jul-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Geografiska marknader :</i>										
Sverige	94,0	28,3	30,5	35,2	121,8	32,3	89,5	25,7	32,0	31,8
Övr. Norden	71,9	20,3	24,1	27,5	97,5	25,3	72,2	20,9	25,0	26,3
Övr. Europa	117,7	39,4	37,4	40,9	169,6	41,4	128,2	38,5	43,3	46,4
USA / Kan.	0,1	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0	0,4	0,2	0,1	0,1
Övr. Världen	22,2	9,8	5,5	6,9	28,9	10,6	18,3	6,1	5,2	7,0



Maskinelement :

Marknads- och försäljningsutvecklingen har under årets första nio månader varit positiv med en återhämtning av en sedan länge svag världsmarknadssituation. Omsättningen blev 89,4 MSEK (86,3) vilket var

3,6 % högre än föregående år. Knappt halva omsättningen faktureras i USD till den amerikanska marknaden och rensat från den kraftigt försvagade dollarkursen beräknas den reella volymökningen till 13 %. I stort sett samtliga geografiska marknader och produktområden utvecklades positivt under perioden.

	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jul-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Produkt- områden :</i>										
Axelkoppl.	42,2	14,0	13,5	14,7	53,3	13,5	39,8	13,9	12,7	13,2
RFC-prod.	28,6	8,6	9,5	10,5	40,1	10,0	30,1	8,6	10,7	10,8
Ringfjädrar	18,6	6,8	6,4	5,4	21,2	4,8	16,4	6,7	4,3	5,4
	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jul-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Geografiska marknader :</i>										
Sverige	1,1	0,6	0,1	0,4	1,3	0,3	1,0	0,3	0,3	0,4
Övr. Norden	1,4	0,5	0,5	0,4	1,6	0,4	1,2	0,3	0,4	0,5
Övr. Europa	34,5	10,8	11,8	11,9	44,4	9,8	34,6	13,0	10,5	11,1
USA / Kan.	41,8	13,8	13,5	14,5	55,6	13,5	42,1	12,5	14,3	15,3
Övr. Världen	10,6	3,7	3,5	3,4	11,7	4,3	7,4	3,0	2,3	2,1

RESULTAT

Koncernens resultat efter finansnetto blev för tredje kvartalet 55% bättre än föregående år 10,2 MSEK (6,6) och totalt för niomånadersperioden blev resultatet 26,3 MSEK (19,8) en ökning med 33%.

Koncernens finansiella nyckeltal för delårsperioden förbättrades samtliga jämfört med föregående år.

Avkastningen på sysselsatt kapital steg till 12,0% (9,1), avkastningen på eget kapital ökade till 9,5% (6,6) och vinstmarginalen förbättrades till 6,7% (5,0).

Lastvagnsutrustning :

Den ökade försäljningen under tredje kvartalet gav ett rörelseresultat för kvartalet på 13,0 MSEK (7,6).

Det starka kvartalsresultatet innebar en vändning såtillvida att rörelseresultatet för affärsområdet nu efter nio månader är 11,5% bättre än föregående år 32,1 MSEK (28,8). Rörelsemarginalen ökade till 10,5% (9,3).

Maskinelement :

Rörelseresultat blev -1,2 MSEK (-0,5) med en rörelsemarginal på -1,3% (-0,6). Den kraftigt försvagade US dollarn jämfört med samma period föregående år har påverkat periodens resultat med -1,5 MSEK.

I den tyska produktionsenheten fortsätter det omfattande omstruktureringsprogrammet som beräknas pågå under detta och nästa år. Under perioden har rörelseresultatet belastats med 4,8 MSEK för omstruktureringsprogrammet. Det underliggande operativa resultatet var markant bättre än föregående år.

Övrigt :

Koncerngemensamma poster uppgick i perioden till -3,3 MSEK (-6,6).

	9 mån Jan-Sep 2003	3 mån Jul-Sep 2003	3 mån Apr-Jun 2003	3 mån Jan-Mar 2003	12 mån Jan-Dec 2002	3 mån Okt-Dec 2002	9 mån Jul-Sep 2002	3 mån Jul-Sep 2002	3 mån Apr- Jun 2002	3 mån Jan-Mar 2002
<i>Resultat :</i>										
Lastvagnsutr.	32,1	13,0	6,1	13,0	40,1	11,8	28,8	7,6	8,9	12,3
Maskinelem	-1,2	-2,4	-0,2	1,4	0,7	1,2	-0,5	0,9	-1,3	-0,1
Koncerngem	-3,3	0,0	-1,7	-1,6	-7,5	-1,4	-6,6	-1,0	-3,4	-2,2
Rörelseres	27,6	10,6	4,2	12,8	33,3	11,6	21,7	7,5	4,2	10,0
Rörelsemarg	7,0%	8,3%	3,3%	9,1%	6,3%	8,4%	5,5%	6,2%	3,2%	7,1%



Res e finans	26,3	10,2	4,2	11,9	31,6	11,8	19,8	6,6	3,8	9,4
Vinstmarg	6,7%	8,0%	3,3%	8,4%	5,9%	8,6%	5,0%	5,5%	2,9%	6,6%

INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar under årets nio första månader uppgick till 12,2 MSEK (6,1).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 34,5 MSEK (42,9). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 12,2 MSEK (6,1). Kassaflödet efter investeringar var 22,0 MSEK (36,8). Vidare har låneskulder amorterats med 21,8 MSEK (17,8) och utdelning till aktieägarna gjorts med 9,4 MSEK (10,3). Påverkan på kassabehållningen blev -9,1 MSEK (-29,2) och koncernens likvida medel uppgick vid periodslutet till 75,8 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld minskade under perioden med 11,9 MSEK och uppgick den 30 september till 6,1 MSEK (18,0 vid årsskiftet).

Det egna kapitalet ökade till 258,0 MSEK (255,6). Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid september månads utgång 0,02 (0,07 årsskiftet). Soliditeten förbättrades under perioden och uppgick den 30 september till 59,6 % (56,8).

PERSONAL

Den 30 september var 300 personer (302 vid årsskiftet) anställda i VBG koncernen varav 142 (140) i Sverige. Under perioden sysselsatte koncernen i genomsnitt 301 (315 samma period föregående år). Av dessa var 146 (150) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för perioden 5:86 kr (4:04). Eget kapital per aktie ökade under perioden och var vid september månads utgång 82:56 kr jämfört med 81:78 vid årsskiftet.

PROGNOS 2003

Koncernens omsättning och resultat beräknas bli i nivå med föregående år. En tidigareläggning av det pågående omstruktureringsprogrammet inom Maskinelement kan komma att belasta årets resultat.

MODERBOLAGET

Verksamheten i VBG AB (publ) utgörs av koncernsamordnande uppgifter och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i helägda dotterbolag. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg, som hyrs av dotterbolaget VBG Produkter AB, samt vissa maskiner och inventarier som också hyrs av dotterbolaget. Bolagets nettoomsättning avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 7,7 MSEK (8,1). Resultatet efter finansnetto men före utdelning från dotterbolag blev -5,2 MSEK (-5,4). Under andra kvartalet erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 25 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid september månads utgång till 47,4 MSEK (40,6 vid årsskiftet) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt RR 20 Delårsrapportering och samma principer har tillämpats som i senaste årsbokslutet.

Vänersborg 2003-10-23

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 2003 – februari 2004



KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	3 mån 2003 Juli-Sep	3 mån 2002 juli-Sep	9 mån 2003 Jan-Sep	9 mån 2002 Jan-Sep	Helår 2002
(MSEK)					
Nettoomsättning	127,2	120,6	395,3	394,9	532,8
Kostnad för sålda varor	-82,6	-81,9	-258,6	-263,1	-349,6
Försäljningskostnader	-23,8	-22,7	-73,4	-75,7	-100,9
Administrationskostnader	-6,9	-7,0	-26,5	-29,0	-42,5
Forsknings-och utvecklingskostnader	-2,6	-2,6	-7,9	-8,0	-11,2
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,7	1,1	-1,3	2,6	4,7
Rörelseresultat	10,6	7,5	27,6	21,7	33,3
Finansnetto	-0,4	-0,9	-1,3	-1,9	-1,7
Resultat efter finansiella poster	10,2	6,6	26,3	19,8	31,6
Skatt	-3,1	-2,1	-8,0	-6,4	-15,8
Resultat efter skatt	7,1	4,5	18,3	13,4	15,8
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,5	-8,0	-22,7	-24,0	-30,3
Resultat per aktie efter skatt	2:29	1:45	5:86	4:04	4:83
Antal aktier vid periodslut ('000)	3125,5	3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden ('000)	3125,5	3125,5	3 125,5	3324,2	3 274,5

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	03-09-30	02-09-30	02-12-31
(MSEK)			
Immateriella anläggningar	33,7	41,0	39,5
Materiella anläggningar	110,6	114,7	117,7
Finansiella anläggningar	5,9	13,1	6,8
Summa, Anläggningstillgångar	150,2	168,8	164,0
Varulager	111,6	114,4	115,9
Fordringar	95,2	89,3	84,1
Likvida medel	75,8	66,7	86,2
Summa, Omsättningstillgångar	282,6	270,4	286,2
SUMMA TILLGÅNGAR	432,8	439,2	450,2
Eget kapital	258,0	253,0	255,6
Räntebärande skulder och avsättningar	81,9	95,8	104,3
Ej räntebärande skulder och avsättningar	92,9	90,4	90,3
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	432,8	439,2	450,2

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

	9 mån 2003	9 mån 2002	Helår 2002
(MSEK)			
Ingående eget kapital vid årets ingång	255,6	293,2	293,2
Återköp av egna aktier		-37,9	-37,9
Valutakursdifferenser	-6,5	-5,4	-5,2
Resultat efter skatt	18,3	13,4	15,8
Utdelning	-9,4	-10,3	-10,3
Eget kapital vid periodens utgång	258,0	253,0	255,6

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	9 mån 2003	9 mån 2002	Helår 2002
(MSEK)			
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	44,5	37,2	56,3
Förändring i rörelsekapital	-10,0	5,7	6,8
Kassaflöde löpande verksamhet	34,5	42,9	63,1
Kassaflöde investeringsverksamhet	-12,5	-6,1	-13,7
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-31,1	-66,0	-59,0
Periodens kassaflöde	-9,1	-29,2	-9,6



Likvida medel vid årets början

Omräkningsdifferens likvida medel

Likvida medel vid periodens slut

Outnyttjad checkräkningskredit

Disponibla likvida medel

86,2	96,0	96,0
-1,3	-0,1	-0,2
75,8	66,7	86,2
37,4	60,5	38,2
113,2	127,2	124,4

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)

9 mån	9 mån	Helår
2003	2002	2002
6,7	5,0	5,9
9,5	6,6	5,8
12,0	9,1	10,2
59,6	57,6	56,8
82:56	80:95	81:78
14:23	11:18	17:19
102:00	87:00	90:00
301	313	309

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