VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige och Tyskland samt försäljningsbolag i Norge, Danmark, 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 1/1 – 31/3 2004

- **VBG får stort antal nya aktieägare när Hexagon delar ut sitt innehav i VBG**
- **Koncernens omsättning ökade med 9,5% till 154,5 MSEK (141,2).**
- **Koncernens resultat före skatt ökade med 21% till 14,4 MSEK (11,9).**
- **Koncernens vinstmarginal steg till 9,3% (8,4%).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 9,9 MSEK (8,1).**
- **Vinsten per aktie ökade med 22% till 3:16 (2:60).**

**VD:s KOMMENTAR**
Det presenterade kvartalsresultatet är det bästa på över tre år och de bakomliggande faktorerna är en positiv marknadsutveckling i kombination med att genomförda rationaliseringar positivt påverkat det underliggande operativa resultatet. Arbetet med att genomföra förvärv har intensifierats.
En större spridning av vår aktie kommer att vara positivt för VBG AB och dess nuvarande aktieägare. Det kommer att öka likviditeten i aktien och göra den enklare att värdera, vilket också ökar våra möjligheter att förverkliga vår förvärvsstrategi.

**MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING**
Koncernens redovisade omsättning var stark under första kvartalet 2004 och uppgick till 154,5 MSEK (141,2) vilket innebar en ökning med 9,5%. Den faktiska volymökningen blev 12 %.

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Lastvagnsutrustning** | **122,2** | 414,2 | 108,3 | 97,8 | 97,5 | **110,6** |
| **Maskinelement** | **32,3** | 116,2 | 26,8 | 29,4 | 29,4 | **30,6** |
| **Totalt** | **154,5** | 530,4 | 135,1 | 127,2 | 126,9 | **141,2** |

Lastvagnsutrustning :
Av koncernens omsättning under det första kvartalet svarade affärsområdet Lastvagnsutrustning för 79,1% (78,3 %). Produktområdena kopplingsutrustning och slirskydd redovisade en klar ökning jämfört med föregående år 8,3% respektive 63%.
Totalt ökade omsättningen med 10,5% till 122,2 MSEK (110,6), men volymökningen var 11,8%.
Koncernen är världsledande inom produktområdet kopplingsutrustning för tunga lastbilar med släp.

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kopplingsutrustning | **108,3** | 364,5 | 90,1 | 85,9 | 88,5 | **100,0** |
| Vändskivor | **2,2** | 7,1 | 1,6 | 1,9 | 1,8 | **1,8** |
| Slirskydd | **7,5** | 25,0 | 11,6 | 5,9 | 2,9 | **4,6** |
| Flakstolpar | **1,2** | 6,8 | 2,2 | 1,6 | 1,2 | **1,8** |
| Övrig utrustning | **3,0** | 10,8 | 2,8 | 2,5 | 3,1 | **2,4** |
| **Lastvagnsutrustning** | **122,2** | 414,2 | 108,3 | 97,8 | 97,5 | **110,6** |

De nordiska marknaderna där varumärket VBG är totalt dominerande inledde året lika starkt som 2003 och första kvartalet innebar till och med en ökning med 2%. På den tyska marknaden, där koncernens varumärke RINGFEDER är marknadsledande, har inledningen varit mycket stark med en försäljnings-ökning på 20%. Av kvartalets omsättning svarade den tyska marknaden för 18%.

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Lastvagnsutrustning: | | | | | | |
| Sverige | **36,3** | 122,8 | 28,8 | 28,3 | 30,5 | **35,2** |
| Övriga Norden | **27,6** | 96,5 | 24,6 | 20,3 | 24,1 | **27,5** |
| Övriga Europa | **50,2** | 165,9 | 48,2 | 39,4 | 37,4 | **40,9** |
| Övriga världen | **8,1** | 29,0 | 6,7 | 9,8 | 5,5 | **7,0** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Totalt Lastvagnsutr.** | **122,2** | 414,2 | 108,3 | 97,8 | 97,5 | **110,6** |

Maskinelement:
Försäljningsvolymerna utvecklades positivt under första kvartalet 2004 och ökade med 5,5% jämfört med föregående år till 32,3 MSEK (30,6). Men med tanke på att dollarn försvagats kraftigt sedan första kvartalet 2003 blev den faktiska volymökningen drygt 13%.
RFC-produkter säljs endast på den amerikanska marknaden och i dollar ökade detta produktområde volymen med 16%. RINGFEDER intar en stark position på världsmarknaden och är en av de största aktörerna inom de segment man opererar.
I början av året rekryterades en ny affärsområdeschef. Han har stor erfarenhet av branschen och tillträder sin befattning den 1 juli 2004.

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Axelkopplingar | **16,1** | 55,1 | 12,9 | 14,0 | 13,5 | **14,7** |
| RFC-produkter | **10,5** | 37,1 | 8,5 | 8,6 | 9,5 | **10,5** |
| Ringfjädrar | **5,7** | 24,0 | 5,4 | 6,8 | 6,4 | **5,4** |
| **Maskinelement** | **32,3** | 116,2 | 26,8 | 29,4 | 29,4 | **30,6** |

Försäljningen i USA stod för 43 % av totala omsättningen och näst störst var den tyska marknaden med en andel på 27 %. Den ökade efterfrågan som kunde konstateras i slutet av 2003 har fortsatt och det ser positivt ut de närmaste månaderna.

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sverige | **0,4** | 1,4 | 0,3 | 0,6 | 0,1 | **0,4** |
| Övriga Norden | **0,5** | 1,5 | 0,1 | 0,5 | 0,5 | **0,4** |
| Övriga Europa | **12,9** | 47,0 | 12,5 | 10,8 | 11,8 | **11,9** |
| USA/Kanada | **14,0** | 52,4 | 10,6 | 13,8 | 13,5 | **14,5** |
| Övriga världen | **4,5** | 13,9 | 3,3 | 3,7 | 3,5 | **3,4** |
| **Totalt Maskinelem.** | **32,3** | 116,2 | 26,8 | 29,4 | 29,4 | **30,6** |

**RESULTAT**
Lastvagnsutrustning:
Rörelseresultatet för kärnverksamheten Lastvagnsutrustning ökade med 26% till 16,4 MSEK (13,0) med en rörelsemarginal som ökade till 13,5% (11,8%).
Maskinelement:
Det stora omstruktureringsprogrammet löper enligt plan även om den ökade försäljningen också medfört viss anpassning av produktionen i Krefeld som är föremål för outsourcing. Under första kvartalet var omstruktureringskostnaderna 4,0 MSEK (0,6). Det operativa resultatet för affärsområdet (exklusive omstruktureringskostnader) fördubblades jämfört med samma period föregående år och blev 4,0 MSEK (2,0) innebärande en ökad rörelsemarginal 12,2% (6,7%).
Koncerngemensamt:
Koncerngemensamma kostnader uppgick till –1,6 MSEK (-1,6).

Koncernens operativa resultat exklusive omstruktureringskostnader ökade med 40% till 18,8 MSEK vilket motsvarar en marginal på 12,2%. Medräknat omstruktureringskostnaderna inom Maskinelement blev det redovisade rörelseresultatet för hela koncernen 15,6% bättre än föregående år 14,8 MSEK (12,8) och rörelsemarginalen 9,6% (9,1%). Koncernens resultat efter finansnetto blev 14,4 MSEK (11,9), en förbättring med 21%.
Avkastningen på sysselsatt kapital blev 20,5% (16,0%) och på eget kapital 15,1% (12,6%).
Vinstmarginalen för året ökade till 9,3% (8,4%).

| | ***1/04*** | 2003 | *4/03* | *3/03* | *2/03* | ***1/03*** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *Rörelseresultat :* | | | | | | |
| **Lastvagnsutr. (LV)** | **16,4** | 40,5 | 8,4 | 13,0 | 6,1 | **13,0** |
| **Maskinelement (ME)** | **4,0** | 5,2 | 1,6 | 0,3 | 1,3 | **2,0** |
| **Omstrukturering (ME)** | **-4,0** | -8,7 | -3,9 | -2,7 | -1,5 | **-0,6** |
| **Koncerngemensamt** | **-1,6** | -4,6 | -1,3 | 0,0 | -1,7 | **-1,6** |
| **Rörelseresultat** | **14,8** | 32,4 | 4,8 | 10,6 | 4,2 | **12,8** |
| Rörelsemarginal | **9,6%** | 6,1% | 3,6% | 8,3% | 3,3% | **9,1%** |
| **Resultat efter finansnetto** | **14,4** | 31,3 | 5,0 | 10,2 | 4,2 | **11,9** |
| **Vinstmarginal %** | **9,3%** | 5,9% | 3,7% | 8,0% | 3,3% | **8,4%** |

**INVESTERINGAR**
Koncernens nyinvesteringar uppgick under årets tre första månader till 1,8 MSEK (5,1).

**KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING**

Kassaflödet från löpande verksamhet var 9,9 MSEK (14,3). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 1,8 MSEK (5,4). Kassaflödet efter investeringar blev 8,1 MSEK (8,9) och användes att amortera av låneskulder i utländska dotterbolag med 11,3 MSEK vilket gav en minskad kassabe-hållning med –3,2 MSEK.
Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 0,3 MSEK och uppgick därefter till 69,0 MSEK (71,9 vid årsskiftet).
Koncernens räntebärande nettolåneskuld var vid årsskiftet 4,5 MSEK men under första kvartalet 2004 har den övergått till att bli en nettofordran på 2,5 MSEK, en positiv förändring med 6,0 MSEK.
Det egna kapitalet ökade till 267,3 MSEK (255,1) vilket inkluderar en positiv omräkningsdifferens på 2,3 MSEK.
Relationen räntebärande nettolåneskuld/fordran(-) i förhållande till eget kapital var vid mars månads utgång -0,01 (0,02 vid årsskiftet). Soliditeten ökade under perioden till 61,7 % (60,8).

**PERSONAL**

Per den 31 mars 2004 var 294 personer (292 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 137 (136) i Sverige. Under första kvartalet 2004 sysselsatte koncernen i genomsnitt 301 personer (298 under samma period 2003). Av dessa var 148 (143) verksamma i Sverige.

**AKTIEDATA**

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för perioden 3:16 kr (2:60). Eget kapital per aktie var vid mars månads utgång 85:51 kr jämfört med 81:62 vid årsskiftet.
Hexagons styrelse har beslutat att på sin bolagsstämma föreslå att man delar ut sitt aktieinnehav i VBG AB till sina ägare. Innehavet motsvarar 41% av kapitalet och 23,9% av rösterna.

**PROGNOS 2004**
Resultatet bedöms bli något 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. 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, hyror och licensintäkter samt externa royaltyintäkter. Sammantaget uppgick intäkterna till 3,1 MSEK (2,6). Resultatet efter finansnetto blev -2,4 MSEK (-1,8). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars 2004 till 25,3 MSEK (27,4 vid årsskiftet) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

VBG-koncernen har per 31 december 2003 anpassat principer för beräkning av koncernens pensions-skuld till RR29. VBG koncernen har i övrigt från och med bokslutet 2003 anpassat sig till de nya rekommendationer som under år 2003 utgavs av Redovisningsrådet.

Vänersborg 2004-04-26
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

**VBG AB (publ) Box 1216 SE-462 28 Vänersborg Org nr 556069-0751**
E-post: abi@vbgab.com

**Nästa rapport**
Delårsrapport 6 månader: 2004-08-06

| **KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG** | | **3 mån** | **3 mån** | |
|---|---|---|---|---|
| | | **jan-mars** | **jan-mars** | **Helår** |
| | ***(MSEK)*** | **2004** | **2003** | **2003** |
| **Nettoomsättning** | | **154,5** | **141,2** | **530,4** |
| Kostnad för sålda varor | | -100,4 | -91,5 | -351,0 |
| Försäljningskostnader | | -26,6 | -25,1 | -100,2 |
| Administrationskostnader | | -10,8 | -9,0 | -34,5 |
| Forsknings-och utvecklingskostnader | | -2,4 | -2,8 | -10,8 |
| Övriga rörelseintäkter/kostnader | | 0,5 | 0,0 | -1,5 |
| **Rörelseresultat** | | **14,8** | **12,8** | **32,4** |
| Finansnetto | | -0,4 | -0,9 | -1,1 |
| **Resultat efter finansiella poster** | | **14,4** | **11,9** | **31,3** |
| Skatt | | -4,5 | -3,8 | -8,0 |
| **Resultat efter skatt** | | **9,9** | **8,1** | **23,3** |
| Avskrivningar som belastat resultatet | | -6,6 | -7,7 | -30,8 |
| **Resultat per aktie efter skatt** | | **3:16** | **2:60** | **7:44** |
| Antal aktier vid periodslut | (´000) | 3125,5 | 3 125,5 | 3 125,5 |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden | | 3125,5 | 3 125,5 | 3 125,5 |

| **KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG** | **04-03-31** | | **03-12-31** |
|---|---|---|---|
| ***(MSEK)*** | | | |
| Immateriella anläggningstillg. | 32,2 | | 32,6 |
| Materiella anläggningstillg. | 103,3 | | 106,0 |
| Finansiella anläggningtillg. | 5,0 | | 6,4 |
| **Summa, Anläggningstillgångar** | **140,5** | | **145,0** |
| Varulager | 114,4 | | 116,2 |
| Fordringar | 109,0 | | 86,3 |
| Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar | 69,0 | | 71,9 |
| **Summa, Omsättningstillgångar** | **292,4** | | **274,4** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | **432,9** | | **419,4** |
| | | | |
| **Eget kapital** | **267,3** | | **255,1** |
| Räntebärande skulder och avsättningar | 66,5 | | 76,4 |
| Ej räntebärande skulder och avsättningar | 99,1 | | 87,9 |
| **SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL** | **432,9** | | **419,4** |

| **FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPTIAL** | **3 mån** | **3 mån** | **Helår** |
|---|---|---|---|
| ***(MSEK)*** | **2004** | **2003** | **2003** |
| **Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december** | **255,1** | **255,6** | **255,6** |
| Anpassning till RR29 (pensionsskuld) | | | -7,0 |
| Omräkningsdifferenser | 2,3 | -1,2 | -7,4 |
| Resultat efter skatt | 9,9 | 8,1 | 23,3 |
| Utdelning | | | -9,4 |
| **Eget kapital vid periodens utgång** | **267,3** | **262,5** | **255,1** |

| **KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG** | **3 mån** | **3 mån** | **Helår** |
|---|---|---|---|
| ***(MSEK)*** | **2004** | **2003** | **2003** |
| **Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital** | **17,6** | **17,0** | **58,2** |
| Förändring i rörelsekapital | -7,7 | -2,7 | -6,2 |
| **Kassaflöde löpande verksamhet** | **9,9** | **14,3** | **52,0** |
| Kassaflöde investeringsverksamhet | -1,8 | -5,4 | -15,3 |
| Kassaflöde finansieringsverksamhet | -11,3 | -12,1 | -49,6 |
| **Periodens kassaflöde** | **-3,2** | **-3,2** | **-12,9** |
| Likvida medel vid årets början | 71,9 | 86,2 | 86,2 |
| Omräkningsdifferens likvida medel | 0,3 | -0,5 | -1,4 |
| **Likvida medel vid periodens slut** | **69,0** | **82,5** | **71,9** |
| Outnyttjad checkräkningskredit | 47,3 | 28,9 | 34,6 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Disponibla likvida medel** | **116,3** | **111,4** | **106,5** |

| **NYCKELTAL FÖR KONCERNEN** | | **3 mån 2004** | **3 mån 2003** | **Helår 2003** |
|---|---|---|---|---|
| Vinstmarginal (ROS) | (%) | **9,3** | **8,4** | 5,9 |
| Avkastning på eget kapital (ROE) | (%) | **15,1** | **12,6** | 9,1 |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) | (%) | **20,5** | **16,0** | 11,1 |
| Soliditet | (%) | **61,7** | **58,2** | 60,8 |
| Synligt eget kapital per aktie | (SEK) | **85:51** | **83:99** | 81:62 |
| Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital) | (SEK) | **5:62** | **5:44** | 18:63 |
| Börskurs periodslut | (SEK) | **101** | **89:00** | 100:00 |
| Antal sysselsatta | (genomsnitt) | **301** | **298** | 301 |

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