

Stark marknadsposition i svag konjunktur, omsättningen 268,1 MSEK (274,3).

Resultat efter finansnetto ökade med 22 % till 16,1 MSEK (13,2).

Ökad vinstmarginal till 6,0 % (4,8).

Ökad avkastning på sysselsatt kapital till 11,1 % (8,9).

Resultat efter skatt ökade med 26 % till 11,2 MSEK (8,9).

Vinsten per aktie ökade till 3:57 (2:60).

Fortsatt starkt kassaflöde efter investeringar 14,7 MSEK (26,4).

**Delårsrapport**  
januari – juni 2003

**Kv 2**

## Detta är VBG

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.

Nyckeltal för koncernen		6 mån 2003	6 mån 2002	Helår 2002
Vinstmarginal (ROS)	(%)	6,0	4,8	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	8,8	6,6	5,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	11,1	8,9	10,2
Soliditet	(%)	58,2	56,0	56,8
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	81:20	72:77	81:78
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	8:39	7:55	17:19
Börskurs periodslut	(SEK)	91:00	88:00	90:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	299	313	309

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

**Koncernresultaträkning i sammandrag**

MSEK	April-Juni		6 mån -03	6 mån -02	Helår -02
	3 mån -03	3 mån -02			
<b>Nettoomsättning</b>	<b>126,9</b>	<b>133,3</b>	<b>268,1</b>	<b>274,3</b>	<b>532,8</b>
Kostnad för sålda varor	-84,5	-90,7	-176,0	-181,2	-349,6
Försäljningskostnader	-24,5	-26,2	-49,6	-53,0	-100,9
Administrationskostnader	-10,6	-11,1	-19,6	-22,0	-42,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,5	-2,8	-5,3	-5,4	-11,2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-0,6	1,7	-0,6	1,5	4,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>17,0</b>	<b>14,2</b>	<b>33,3</b>
Finansnetto	0,0	-0,4	-0,9	-1,0	-1,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>16,1</b>	<b>13,2</b>	<b>31,6</b>
Skatt	-1,1	-1,0	-4,9	-4,3	-15,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>11,2</b>	<b>8,9</b>	<b>15,8</b>
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,5	-8,0	-15,2	-16,0	-30,3
<b>Resultat per aktie efter skatt</b>	<b>0:97</b>	<b>0:81</b>	<b>3:57</b>	<b>2:60</b>	<b>4:83</b>
Antal aktier vid periodslut ('000)	3 125,5	3 125,5	3 125,5	3 125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden ('000)	3 125,5	3 423,5	3 125,5	3 423,5	3 274,5

**Koncernbalansräkning i sammandrag**

MSEK	03-06-30	02-06-30	02-12-31
Immateriella anläggningar	35,8	42,7	39,5
Materiella anläggningar	115,6	118,1	117,7
Finansiella anläggningar	6,4	13,2	6,8
<b>Summa, anläggningstillgångar</b>	<b>157,8</b>	<b>174,0</b>	<b>164,0</b>
Varulager	116,8	116,0	115,9
Fordringar	89,3	92,0	84,1
Likvida medel	72,3	63,2	86,2
<b>Summa, omsättningstillgångar</b>	<b>278,4</b>	<b>271,2</b>	<b>286,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>436,2</b>	<b>445,2</b>	<b>450,2</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>253,8</b>	<b>249,1</b>	<b>255,6</b>
Räntebärande skulder och avsättningar	86,5	101,3	104,3
Ej räntebärande skulder och avsättningar	95,9	94,8	90,3
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>436,2</b>	<b>445,2</b>	<b>450,2</b>

**Förändringar i koncernens eget kapital**

MSEK	6 mån -03	6 mån -02	Helår -02
<b>Ingående eget kapital vid årets ingång</b>	<b>255,6</b>	<b>293,2</b>	<b>293,2</b>
Återköp av egna aktier		-37,9	-37,9
Valutakursdifferenser	-3,6	-4,8	-5,2
Resultat efter skatt	11,2	8,9	15,8
Utdelning	-9,4	-10,3	-10,3
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>253,8</b>	<b>249,1</b>	<b>255,6</b>

**Kassaflödesanalys i sammandrag**

MSEK	6 mån -03	6 mån -02	Helår -02
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>			
<b>före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>26,2</b>	<b>25,9</b>	<b>56,3</b>
Förändring i rörelsekapital	-1,0	4,0	6,8
<b>Kassaflöde löpande verksamhet</b>	<b>25,2</b>	<b>29,9</b>	<b>63,1</b>
Kassaflöde investeringsverksamhet	-10,5	-3,5	-13,7
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-27,7	-59,0	-59,0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13,0</b>	<b>-32,6</b>	<b>-9,6</b>
Likvida medel vid årets början	86,2	96,0	96,0
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,9	-0,2	-0,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>72,3</b>	<b>63,2</b>	<b>86,2</b>
Outnyttjad checkräkningskredit	34,5	53,4	38,2
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>106,8</b>	<b>116,6</b>	<b>124,4</b>

**Marknad och försäljning**

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 268,1 MSEK (274,3) vilket bedöms motsvara en oförändrad volym.

Affärsområden	Jan-Jun-03 6 mån	Apr-Jun-03 3 mån	Jan-Mar-03 3 mån	Jan-Dec-02 12 mån	Okt-Dec-02 3 mån	Jul-Sep-02 3 mån	Jan-Jun-02 6 mån	Apr-Jun-02 3 mån	Jan-Mar-02 3 mån
Lastvagnsutrustning	208,1	97,5	110,6	418,2	109,6	91,4	217,2	105,6	111,6
Maskinelement	60,0	29,4	30,6	114,6	28,3	29,2	57,1	27,7	29,4
<b>Totalt</b>	<b>268,1</b>	<b>126,9</b>	<b>141,2</b>	<b>532,8</b>	<b>137,9</b>	<b>120,6</b>	<b>274,3</b>	<b>133,3</b>	<b>141,0</b>

**Lastvagnsutrustning**

Lastvagnsutrustning är koncernens kärnverksamhet och klart dominerande affärsområde med 77,6 % (79,2) av periodens omsättning. Affärsområdet indelas i olika produktområden, kopplingsutrustning, automatiska slirskydd, flakstolpar, vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar. Under andra kvartalet minskade volymen med knappt 8 % jämfört med samma period föregående år och det var framförallt på den tyska marknaden där den allmänt svaga konjunkturen orsakade låg försäljning. För årets första sex månader blev omsättningen 208,1 MSEK (217,2) en minskning med 4,2 %. Koncernen befäster dock positionen som världsledande inom produktområdena kopplingsutrustning och automatiska slirskydd.

Produktområden	Jan-Jun-03 6 mån	Apr-Jun-03 3 mån	Jan-Mar-03 3 mån	Jan-Dec-02 12 mån	Okt-Dec-02 3 mån	Jul-Sep-02 3 mån	Jan-Jun-02 6 mån	Apr-Jun-02 3 mån	Jan-Mar-02 3 mån
Kopplingsutrustning	188,5	88,5	100,0	370,5	93,9	80,4	196,2	95,1	101,1
Vändskivor	3,6	1,8	1,8	8,3	1,9	1,9	4,5	2,1	2,4
Slirskydd (Onspot)	7,5	2,9	4,6	22,8	9,9	5,2	7,7	3,6	4,1
Flakstolpar (Armaton)	3,0	1,2	1,8	7,7	1,7	1,6	4,4	2,3	2,1
Övrig utrustning	5,5	3,1	2,4	8,9	2,2	2,3	4,4	2,5	1,9
Geografiska marknader	Jan-Jun-03 6 mån	Apr-Jun-03 3 mån	Jan-Mar-03 3 mån	Jan-Dec-02 12 mån	Okt-Dec-02 3 mån	Jul-Sep-02 3 mån	Jan-Jun-02 6 mån	Apr-Jun-02 3 mån	Jan-Mar-02 3 mån
Sverige	65,7	30,5	35,2	121,6	32,3	25,7	63,7	31,9	31,8
Övriga Norden	51,6	24,1	27,5	97,6	25,3	20,9	51,3	25,0	26,3
Övriga Europa	78,3	37,4	40,9	169,5	41,4	38,5	89,7	43,3	46,4
USA / Kanada	0,1	0,0	0,1	0,4	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1
Övriga Världen	12,4	5,5	6,9	29,0	10,6	6,1	12,2	5,2	7,0

**Maskinelement**

Marknads- och försäljningsutvecklingen har under årets första sex månader varit positiv och förhoppningar finns om en återhämtning av en sedan länge svag världsmarknad. Omsättningen blev 60,0 MSEK (57,1) vilket var 5,1 % högre än samma period föregående år. Hälften av omsättningen fakturerades i USD till den amerikanska marknaden och rensat från den försvagade dollarkursen beräknas den reella volymökningen till 16,5 %. I stort sett samtliga geografiska marknader och produktområden utvecklades positivt under perioden.

Produktområden	Jan-Jun-03 6 mån	Apr-Jun-03 3 mån	Jan-Mar-03 3 mån	Jan-Dec-02 12 mån	Okt-Dec-02 3 mån	Jul-Sep-02 3 mån	Jan-Jun-02 6 mån	Apr-Jun-02 3 mån	Jan-Mar-02 3 mån
Axellkopplingar	28,2	13,5	14,7	53,3	13,5	13,9	25,9	12,7	13,2
RFC-produkter	20,0	9,5	10,5	40,1	10,0	8,6	21,5	10,7	10,8
Ringfjädrar	11,8	6,4	5,4	21,2	4,8	6,7	9,7	4,3	5,4
Geografiska marknader	Jan-Jun-03 6 mån	Apr-Jun-03 3 mån	Jan-Mar-03 3 mån	Jan-Dec-02 12 mån	Okt-Dec-02 3 mån	Jul-Sep-02 3 mån	Jan-Jun-02 6 mån	Apr-Jun-02 3 mån	Jan-Mar-02 3 mån
Sverige	0,5	0,1	0,4	1,3	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4
Övriga Norden	0,9	0,5	0,4	1,6	0,4	0,3	0,9	0,4	0,5
Övriga Europa	23,7	11,8	11,9	44,4	9,7	13,0	21,6	10,5	11,1
USA / Kanada	28,0	13,5	14,5	55,6	13,4	12,5	29,6	14,3	15,3
Övriga Världen	6,9	3,5	3,4	11,7	4,3	3,0	4,4	2,3	2,1

**Resultat**

Sammantaget blev koncernens resultat efter finansnetto för andra kvartalet bättre än föregående år 4,2 MSEK (3,8). Totalt för sex månader blev resultatet 16,1 MSEK (13,2) en förbättring med 22 %.

Koncernens finansiella nyckeltal för första halvåret förbättrades jämfört med samma period föregående år. Avkastningen på sysselsatt kapital steg till 11,1 % (8,9), avkastningen på eget kapital ökade till 8,8 % (6,6) och vinstmarginalen förbättrades till 6,0 % (4,8).

**Lastvagnsutrustning:**

Den lägre försäljningen under andra kvartalet resulterade i ett rörelseresultat för kvartalet på 6,1 MSEK (8,9). Rörelseresultatet för affärsområdet blev för sexmånadersperioden 19,1 MSEK (21,2), en minskning med 10 %. Rörelsemarginalen sjönk till 9,2 % (9,7).

**Maskinelement:**

Rörelseresultat blev 1,2 MSEK (-1,5) med en rörelsemarginal på 1,9 % (-2,5). Den försvagade US dollarn jämfört med samma period föregående år har påverkat halvårets resultat med -0,4 MSEK. I den tyska produktionsenheten fortsätter det omfattande omstruktureringsprogrammet som beräknas pågå under detta och nästa år. Under perioden har rörelseresultatet belastats med 2,1 MSEK för detta.

**Övrigt:**

Koncerngemensamma poster uppgick i perioden till -3,3 MSEK (-5,6).

Resultat	Jan-Jun -03	Apr-Jun -03	Jan-Mar -03	Jan-Dec -02	Okt-Dec -02	Jul-Sep -02	Jan-Jun -02	Apr-Jun -02	Jan-Mar -02
	6 mån	3 mån	3 mån	12 mån	3 mån	3 mån	6 mån	3 mån	3 mån
Lastvagnsutrustning (LV)	19,1	6,1	13,0	40,1	11,8	7,1	21,2	8,9	12,3
Maskinelement (ME)	1,2	-0,2	1,4	0,7	1,2	0,9	-1,4	-1,3	-0,1
Koncerngemensamt	-3,3	-1,7	-1,6	-7,5	-1,4	-0,5	-5,6	-3,4	-2,2
Rörelseresultat	17,0	4,2	12,8	33,3	11,6	7,5	14,2	4,2	10,0
Rörelsemarginal	6,3%	3,3%	9,1%	6,3%	8,4%	6,2%	5,2%	3,2%	7,1%
Resultat efter finans	16,1	4,2	11,9	31,6	11,8	6,6	13,2	3,8	9,4
Vinstmarginal %	6,0 %	3,3 %	8,4 %	5,9 %	8,6 %	5,5 %	4,8 %	2,9 %	6,6 %

### Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under årets sex första månader uppgick till 10,3 MSEK (3,6).

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 25,2 MSEK (29,9). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 10,5 MSEK (3,5). Kassaflödet efter investeringar var 14,7 MSEK (26,4). Vidare har låneskulder amorterats med 18,3 MSEK (10,9) och utdelning till aktieägarna gjorts med 9,4 MSEK (10,3). Påverkan på kassa-behållningen blev -13,0 MSEK (-32,6) och koncernens likvida medel uppgick vid periodslutet till 72,3 MSEK (63,2).

Koncernens räntebärande nettoskuld minskade under perioden med 3,7 MSEK och uppgick den 30 juni till 14,3 MSEK (18,0 vid årsskiftet).

Det egna kapitalet minskade till 253,8 MSEK (255,6). Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid juni månads utgång 0,06 (0,07 årsskiftet). Soliditeten förbättrades under perioden och uppgick den 30 juni till 58,2 % (56,8).

### Personal

Den 30 juni var 296 personer (302 vid årsskiftet) anställda i VBG koncernen varav 138 (140) i Sverige. Under perioden sysselsatte koncernen i genomsnitt 299 (315 samma period föregående år). Av dessa var 144 (150) verksamma i Sverige.

### Aktiedata

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för perioden 3:57 kr (2:60). Eget kapital per aktie minskade något under perioden och var vid juni månads utgång 81:20 kr jämfört med 81:78 vid årsskiftet.

### Prognos 2003

För affärsområdet Lastvagnsutrustning finns det ännu inget som tyder på att den viktiga lastbilsmarknaden kommer att växa under resterande delen av året. Utvecklingen under andra kvartalet leder till en något försiktigare bedömning av helåret än vid prognosen i april. Koncernens omsättning beräknas bli lägre än föregående år (533 MSEK) med ett resultat som bedöms bli i nivå med föregående år (31,6 MSEK).

### 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 5,3 MSEK (5,1). Resultatet efter finansnetto men före utdelning från dotterbolag blev -4,4 MSEK (-4,6). Under andra kvartalet erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 25 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick vid halvårsskiftet till 45,2 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 2003-08-07

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: 2003-10-23

### Adress och organisationsnummer

VBG AB (publ), Box 1216, 462 28 Vänersborg. Tel 0521-27 77 00, Fax 0521-27 77 99, www.vbgab.com

Org nr 556069-0751