

Omsättningen stabil trots försvagad konjunktur 141,2 MSEK (141,0).

Resultatet före skatt ökade med 27% till 11,9 MSEK (9,4).

Ökad vinstmarginal till 8,4% (6,6).

Ökad avkastning på sysselsatt kapital till 16,0% (11,3).

Fortsatt starkt kassaflöde efter investeringar 8,9 MSEK (2,9).

Delårsrapport
januari – mars 2003

Kv 1

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 bestående av kopplingsutrustning, vändskivor, slirskydd, flakstolpar och andra tillbehör för i första hand tunga lastbilar. Ett kompletterande affärsområde är Maskinelement med produktområdena axelkopplingar och ringfjädrar.

VBG:s B-aktie börsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

Nyckeltal för koncernen		3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Vinstmarginal (ROS)	(%)	8,4	6,6	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	12,6	8,3	5,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	16,0	11,3	10,2
Soliditet	(%)	58,2	59,4	56,8
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	83:99	86:61	81:78
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	5:44	4:71	17:19
Börskurs periodslut	(SEK)	89:00	88:00	90:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	296	326	309

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

Koncernresultaträkning i sammandrag			
MSEK	3 mån, 2003	3 mån, 2002	Helår, 2002
Nettoomsättning	141,2	141,0	532,8
Kostnad för sålda varor	-91,5	-90,5	-349,6
Försäljningskostnader	-25,1	-26,8	-100,9
Administrationskostnader	-9,0	-10,9	-42,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,8	-2,6	-11,2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0,0	-0,2	4,7
Rörelseresultat	12,8	10,0	33,3
Finansnetto	-0,9	-0,6	-1,7
Resultat efter finansiella poster	11,9	9,4	31,6
Skatt	-3,8	-3,3	-15,8
Resultat efter skatt	8,1	6,1	15,8
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,7	-8,0	-30,3
Resultat per aktie efter skatt	2:60	1:79	4:83
Antal aktier vid periodslut ('000)	3 125,5	3 423,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden ('000)	3 125,5	3 423,5	3 274,5

Koncernbalansräkning i sammandrag			
MSEK	03-03-31	02-03-31	02-12-31
Immateriella anläggningar	37,8	44,4	39,5
Materiella anläggningar	116,9	122,6	117,7
Finansiella anläggningar	6,1	12,3	6,8
Summa, anläggningstillgångar	160,8	179,3	164,0
Varulager	113,8	121,5	115,9
Fordringar	93,8	101,1	84,1
Likvida medel	82,5	97,1	86,2
Summa, omsättningstillgångar	290,1	319,7	286,2
Summa tillgångar	450,9	499,0	450,2
Eget kapital	262,5	296,5	255,6
Räntebärande skulder och avsättningar	92,4	109,2	104,3
Ej räntebärande skulder och avsättningar	96,0	93,3	90,3
Summa skulder och eget kapital	450,9	499,0	450,2

Förändringar i koncernens eget kapital			
MSEK	3 mån, 2003	3 mån, 2002	Helår, 2002
Ingående eget kapital vid årets ingång	255,6	293,2	293,2
Återköp av egna aktier			-37,9
Valutakursdifferenser	-1,2	-2,8	-5,2
Resultat efter skatt	8,1	6,1	15,8
Utdelning			-10,3
Eget kapital vid periodens utgång	262,5	296,5	255,6

Kassaflödesanalys i sammandrag			
MSEK	3 mån, 2003	3 mån, 2002	Helår, 2002
Kassaflöde från löpande verksamhet			
före förändringar i rörelsekapital	17,0	16,1	56,3
Förändring i rörelsekapital	-2,7	-11,5	6,8
Kassaflöde löpande verksamhet	14,3	4,6	63,1
Kassaflöde investeringsverksamhet	-5,4	-1,7	-13,7
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-12,1	-1,6	-59,0
Periodens kassaflöde	-3,2	1,3	-9,6
Likvida medel vid årets början	86,2	96,0	96,0
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,5	-0,2	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	82,5	97,1	86,2
Outnyttjad checkräkningskredit	28,9	45,1	38,2
Disponibla likvida medel	111,4	142,2	124,4

Marknad och försäljning

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 141,2 MSEK (141,0) vilket bedöms motsvara en volymökning med knappt 2% för koncernen.

Affärsområden	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustning	110,6	418,2	109,6	91,4	105,6	111,6
Maskinelement	30,6	114,6	28,3	29,2	27,7	29,4
Totalt	141,2	532,8	137,9	120,6	133,3	141,0

Lastvagnsutrustning

Lastvagnsutrustning är koncernens kärnverksamhet och klart dominerande affärsområde med 78,3% (79,1) 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 perioden avvecklades dotterbolaget i Polen där försäljningen tagits över av en av koncernens internationella partners. Totalt blev omsättningen för affärsområdet 110,6 MSEK (111,6).

Produktområden	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Kopplingsutrustning	100,0	370,5	93,9	80,4	95,1	101,1
Vändskivor	1,8	8,3	1,9	1,9	2,1	2,4
Slirskydd (Onspot)	4,6	22,8	9,9	5,2	3,6	4,1
Flakstolpar (Armaton)	1,8	7,7	1,7	1,6	2,3	2,1
Övrig utrustning	2,4	8,9	2,2	2,3	2,5	1,9

På svenska marknaden ökade försäljningen med drygt 12,5 % och även i övriga nordiska länder var omsättningen högre än under något av föregående års kvartal. Däremot påverkades koncernens försäljning negativt i övriga Europa av att den allmänna konjunkturen varit svag. Bedömningen är att koncernen trots den lägre försäljningen på vissa marknader inte tappat marknadsandelar utan snarare förstärkt positionen som världsledande inom produktområdena kopplingsutrustning och slirskydd.

Geografiska marknader	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Sverige	35,2	121,6	32,3	25,7	31,9	31,8
Övriga Norden	27,5	97,6	25,3	20,9	25,0	26,3
Övriga Europa	40,9	169,5	41,4	38,5	43,3	46,4
USA / Kanada	0,1	0,4	0,0	0,2	0,1	0,1
Övriga Världen	6,9	29,0	10,6	6,1	5,2	7,0

Maskinelement

Marknads- och försäljningsutvecklingen var under första kvartalet positiv och förhoppningar finns om en återhämtning av en sedan länge svag världsmarknad. Omsättningen blev 30,6 MSEK (29,4) vilket var 4,1% högre än samma period föregående år. Knappt 50% av omsättningen fakturerades i USD till den amerikanska marknaden och rensat från den kraftigt försvagade dollarkursen beräknas den reella volymökningen till 14,9%.

Produktområden	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Axelkopplingar	14,7	53,3	13,5	13,9	12,7	13,2
RFC-produkter	10,5	40,1	10,0	8,6	10,7	10,8
Ringfjädrar	5,4	21,2	4,8	6,7	4,3	5,4
Geografiska marknader						
Sverige	0,4	1,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Övriga Norden	0,4	1,6	0,4	0,3	0,4	0,5
Övriga Europa	11,9	44,4	9,7	13,0	10,5	11,1
USA / Kanada	14,5	55,6	13,4	12,5	14,3	15,3
Övriga Världen	3,4	11,7	4,3	3,0	2,3	2,1

Resultat*Lastvagnsutrustning:*

Rörelseresultatet för affärsområdet blev 13,0 MSEK (12,3), en förbättring med 4,8%. Rörelsemarginalen ökade till 11,8% (11,0).

Maskinelement:

Rörelseresultat blev 1,4 MSEK (-0,1) med en rörelsemarginal på 4,7% (-0,3). Affärsområdets tyska produktionsenhet genomför ett omfattande omstruktureringsprogram som beräknas pågå under detta och nästa år och periodens resultat är belastat med -0,6 MSEK i kostnader för detta.

Övrigt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick i perioden till -1,6 MSEK (-2,2). Resultatet efter finansnetto blev 11,9 MSEK (9,4) en förbättring med 27% jämfört med föregående år. Avkastningen på sysselsatt kapital steg kraftigt till 16,0% (11,3) och avkastningen på eget kapital ökade också markant till 12,6% (8,3). Vinstmarginalen förbättrades till 8,4% (6,6).

Rörelseresultat	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustning (LV)	13,0	40,1	11,8	7,1	8,9	12,3
Maskinelement (ME)	1,4	0,7	1,2	0,9	-1,3	-0,1
Koncerngemensamt	-1,6	-7,5	-1,4	-0,5	-3,4	-2,2
Rörelseresultat	12,8	33,3	11,6	7,5	4,2	10,0
Rörelsemarginal	9,1%	6,3%	8,4%	6,2%	3,2%	7,1%
Resultat efter finansnetto	11,9	31,6	11,8	6,6	3,8	9,4
Vinstmarginal %	8,4%	5,9%	8,6%	5,5%	2,9%	6,6%

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar under årets tre första månader uppgick till 5,1 MSEK (1,7).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 14,3 MSEK (4,6). Under perioden betalade nyinvesteringar uppgick till 5,4 MSEK (1,7). Kassaflödet efter investeringar var 8,9 MSEK (2,9) och har använts till att amortera låneskulder med 12,1 MSEK (1,6). Kassabehållningen minskade med -3,2 MSEK (1,3) och koncernens likvida medel uppgick därefter till 82,5 MSEK (97,1).

Koncernens räntebärande nettoskuld minskade under perioden med 8,1 MSEK och uppgick den 31 mars till 9,9 MSEK (18,0 vid årsskiftet).

Det egna kapitalet ökade till 262,5 MSEK (255,6). Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid mars månads utgång 0,04 (0,07 årsskiftet). Soliditeten förbättrades också under perioden och uppgick den 31 mars till 58,2% (56,8).

Personal

Den 31 mars var 297 personer (302 vid årsskiftet) anställda i VBG koncernen varav 141 (140) i Sverige. Under perioden sysselsatte koncernen i genomsnitt 296 (326 samma period föregående år). Av dessa var 143 (155) verksamma i Sverige.

Aktiedata

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för perioden 2:60 kr (1:79). Eget kapital per aktie ökade under perioden och var vid mars månads utgång 83:99 kr jämfört med 81:78 vid årsskiftet.

Prognos 2003

För affärsområdet Lastvagnsutrustning finns det inget som tyder på att den viktiga lastbilsmarknaden kommer att växa under resterande delen av året. Däremot råder det en försiktig optimism om en fortsatt återhämtning av maskinindustrimarknaden för affärsområdet Maskinelement. Koncernens omsättning beräknas ligga på samma nivå som föregående år (533 MSEK) med ett resultat som bedöms bli något bättre (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 2,4 MSEK (2,5). Resultatet efter finansnetto blev -1,8 MSEK (-1,8). Moderbolagets likvida medel uppgick den 31 mars till 38,1 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 2003-04-24
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 6 månader: 2003-08-07