

Koncernens omsättning ökade med 13% till 446,2 MSEK (395,3).

Koncernens rörelseresultat före omstruktureringkostnader ökade med 28% till 41,6 MSEK (32,4).

Koncernens resultat före skatt ökade med 13% till 29,7 MSEK (26,3).

Koncernens vinst efter skatt ökade till 20,5 MSEK (18,3).

Vinsten per aktie ökade med 12% till 6:55 (5:86).

VBG AB
Delårsrapport
januari–september 2004

Kv 3

Detta är VBG

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 Lastvagns-utrustning samt ett kompletterande affärsområde Maskinelement.

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

Nyckeltal för koncernen		9 mån 2004	9 mån 2003	Helår 2003
Vinstmarginal (ROS)	(%)	6,7	6,7	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	10,5	9,5	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	14,3	12,0	11,1
Soliditet	(%)	61,2	59,6	60,8
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	85:12	82:56	81:62
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	13:99	14:23	18:63
Börskurs periodslut	(SEK)	108:00	102:00	100:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	308	301	301

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

Koncernresultaträkning i sammandrag

MSEK	Juli-September 3 mån -04	Juli-September 3 mån -03	Januari-September 9 mån -04	Januari-September 9 mån -03	Helår -03
Nettoomsättning	142,3	127,2	446,2	395,3	530,4
Kostnad för sålda varor	-90,9	-82,6	-291,9	-258,6	-351,0
Försäljningskostnader	-29,4	-23,8	-84,6	-73,4	-100,2
Administrationskostnader	-8,5	-6,9	-30,8	-26,5	-34,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,3	-2,6	-7,2	-7,9	-10,8
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,8	-0,7	-0,9	-1,3	-1,5
Rörelseresultat	10,4	10,6	30,8	27,6	32,4
Finansnetto	-0,2	-0,4	-1,1	-1,3	-1,1
Resultat efter finansiella poster	10,2	10,2	29,7	26,3	31,3
Skatt	-3,5	-3,1	-9,2	-8,0	-8,0
Resultat efter skatt	6,7	7,1	20,5	18,3	23,3
Avskrivningar som belastat resultatet	-6,7	-7,5	-20,4	-22,7	-30,8
Resultat per aktie efter skatt	2:14	2:29	6:55	5:86	7:44
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	3 125,5	3 125,5	3 125,5	3 125,5	3 125,5

Koncernbalansräkning i sammandrag

MSEK	04-09-30	03-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	29,1	32,6
Materiella anläggningstillgångar	102,2	106,0
Finansiella anläggningstillgångar	3,2	6,4
Summa, anläggningstillgångar	134,5	145,0
Varulager	119,6	116,2
Fordringar		86,3
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	69,3	71,9
Summa, omsättningstillgångar	300,5	274,4
Summa tillgångar	435,0	419,4
Eget kapital	266,0	255,1
Räntebärande skulder och avsättningar	69,3	76,4
Ej räntebärande skulder och avsättningar	99,7	87,9
Summa skulder och eget kapital	435,0	419,4

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	9 mån -04	9 mån -03	Helår -03
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	255,1	255,6	255,6
Anpassning till RR29 (pensionsskuld)			-7,0
Omräkningsdifferenser	-0,2	-6,5	-7,4
Resultat efter skatt	20,5	18,3	23,3
Utdelning	-9,4	-9,4	-9,4
Eget kapital vid periodens utgång	266,0	258,0	255,1

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	9 mån -04	9 mån -03	Helår -03
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	43,8	44,5	58,2
Förändring i rörelsekapital	-12,1	-10,0	-6,2
Kassaflöde löpande verksamhet	31,7	34,5	52,0
Kassaflöde investeringsverksamhet	-12,9	-12,5	-15,3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-21,4	-31,1	-49,6
Periodens kassaflöde	-2,7	-9,1	-12,9
Likvida medel vid årets början	71,9	86,2	86,2
Omräkningsdifferens likvida medel	0,0	-1,3	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	69,3	75,8	71,9
Outnyttjad checkräkningskredit	26,9	37,4	34,6
Disponibla likvida medel	96,2	113,2	106,5

Marknad och försäljning

Koncernens omsättning var även under tredje kvartalet hög och uppgick till 142,3 MSEK, 12% bättre än föregående år. Det resulterade i att omsättningen för nio månader blev 446,2 MSEK (395,3), en ökning med 13%. Den faktiska volymökningen var 15%.

Affärsområden	9 mån -04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	9 mån -03	3/03	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning	344,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	305,9	97,8	97,5	110,6
Maskinelement	101,3	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	89,4	29,4	29,4	30,6
Totalt	446,2	142,3	149,4	154,5	530,4	135,1	395,3	127,2	126,9	141,2

Lastvagnsutrustning

Tredje kvartalet gav fortsatt hög försäljning med en omsättning på 105,5 MSEK vilket var 8% bättre än förra året. Sammantaget för nio månader blev omsättningen 344,9 MSEK (305,9) en ökning med 13%.

Koncernen är världsledande inom produktområdet kopplingsutrustning för tunga lastbilar med släp som står för 89% av affärsområdets omsättning.

I stort sett samtliga geografiska marknader har utvecklats positivt under året. De nordiska marknaderna där varumärket VBG är totalt dominerande stod för 50% av affärsområdets omsättning eller 172,1 MSEK, en ökning med knappt 4% jämfört med 2003 (165,9). Den viktiga tyska marknaden, där koncernens andra starka varumärke RINGFEDER är marknadsledande, har utvecklats positivt under 2004 med en försäljningsökning på 11%. Den tyska marknaden svarade för 19% av affärsområdets omsättning.

Maskinelement

Försäljningen under tredje kvartalet var 25% högre än föregående år 36,8 MSEK (29,4) och sammantaget blev försäljningen för årets nio första månader 101,3 MSEK (89,4), en ökning med 13% trots den försämrade amerikanska dollarn. Den underliggande volymökningen blev 19%.

Affärsområdet driver verksamheten under varumärket RINGFEDER och innehar en stark position på världsmarknaden som en av de största och mest värenommerade aktörerna inom de segment man opererar.

Försäljningen i USA stod för 45% av totala omsättningen och näst störst var den tyska marknaden med en andel på 26%. Marknaden i Australien/Asien omsatte 14,8 MSEK vilket var en ökning jämfört med föregående år med 48%.

Resultat**Lastvagnsutrustning**

Tredje kvartalet blev rörelseresultatet för affärsområdet Lastvagnsutrustning 10,2 MSEK (13,0) vilket var en minskning med 21,5%. Det lägre resultatet förklaras framförallt av två faktorer, de ökade stålpriserna samt kostnaden för Elmia-mässan i Sverige och för världens största lastbilmässa IAA i Tyskland som båda äger rum varannat år. Rörelsemarginalen blev 9,7% jämfört med 13,3% föregående år.

För årets första nio månader innebar detta att rörelseresultatet ökat med 13,4% till 36,4 MSEK (32,1) med en rörelsemarginal som ökat till 10,6% (10,1%).

Maskinelement

Under tredje kvartalet uppgick omstruktureringkostnaderna till 1,6 MSEK (2,7) och för niomånadersperioden var de 10,8 MSEK (4,8). Rörelseresultatet för affärsområdet (exklusive omstruktureringkostnader) var i tredje kvartalet 3,0 MSEK (0,3) och för första nio månaderna 10,2 MSEK (3,6). Rörelsemarginalen för niomånadersperioden ökade till 10,1% (4,0%).

Koncerngemensamt

Koncerngemensamma kostnader uppgick första nio månaderna till 5,0 MSEK (3,3).

Koncernen totalt

Koncernens rörelseresultat exklusive omstruktureringkostnader har under året ökat med 28% till 41,6 MSEK vilket motsvarar en marginal på 9,3%. Medräknat omstruktureringkostnaderna inom Maskinelement blev det redovisade rörelseresultatet för hela koncernen 11% bättre än föregående år 30,8 MSEK (27,7) och rörelsemarginalen 6,9% (7,0%). Koncernens resultat efter finansnetto blev 29,7 MSEK (26,3), en förbättring med 13%.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 14,3% (12,0%) och på eget kapital 10,5% (9,5%). Vinstmarginalen för året är lika med samma period föregående år 6,7%.

Rörelseresultat	9 mån -04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	9 mån -03	3/03	2/03	1/03
Lastvagnsutr. (LV)	36,4	10,2	9,8	16,4	40,5	8,4	32,1	13,0	6,1	13,0
Maskinelement (ME)	10,2	3,0	3,2	4,0	5,2	1,6	3,6	0,3	1,3	2,0
Omstrukturering (ME)	-10,8	-1,6	-5,2	-4,0	-8,7	-3,9	-4,8	-2,7	-1,5	-0,6
Koncerngemensamt	-5,0	-1,2	-2,2	-1,6	-4,6	-1,3	-3,3	0,0	-1,7	-1,6
Rörelseresultat	30,8	10,4	5,6	14,8	32,4	4,8	27,6	10,6	4,2	12,8
Rörelsemarginal	6,9%	7,3%	3,8%	9,6%	6,1%	3,6%	7,0%	8,3%	3,3%	9,1%
Resultat efter finansnetto	29,7	10,2	5,1	14,4	31,3	5,0	26,3	10,2	4,2	11,9
Vinstmarginal %	6,7%	7,2%	3,5%	9,3%	5,9%	3,7%	6,7%	8,0%	3,3%	8,4%

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick under årets nio första månader till 12,9 MSEK (12,2).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 31,7 MSEK (34,5). Under året betalade nyinvesteringar uppgick till 12,9 MSEK (12,2). Kassaflödet efter investeringar blev 18,8 MSEK (22,0). Låneskulder i utländska dotterbolag amorterades med 12,0 MSEK (21,8) och utdelning till aktieägarna gjordes med 9,4 MSEK (9,4). Sammantaget påverkade detta kassabehållningen med -2,7 MSEK (-9,1).

Koncernens likvida medel uppgick till 69,3 MSEK (71,9 vid årsskiftet).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld var vid årsskiftet 4,5 MSEK och vid september månads utgång 2004 var de räntebärande tillgångarna större än räntebärande skulder, en nettolåneskuld på -2,7 MSEK, dvs en positiv förändring med 7,2 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick per den sista september 2004 till 266,0 MSEK (255,1) vilket inkluderar en omräkningsdifferens på -0,2 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid utgången av perioden -0,01 (0,02 vid årsskiftet). Koncernens soliditet per sista september 61,2 % (60,8).

Personal

Per den 30 september 2004 var 306 personer (292 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 144 (136) i Sverige. Under årets första nio månader sysselsatte koncernen i genomsnitt 308 personer (303 under samma period 2003). Av dessa var 150 (146) verksamma i Sverige.

Aktiedata

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för tredje kvartalet 2:14 kr (2:29) och för hela niomånadersperioden 6:55 kr (5:86). Eget kapital per aktie var vid september månads utgång 85:12 kr jämfört med 81:62 vid årsskiftet.

Prognos 2004

Koncernen beräknas omsätta cirka 580 MSEK och resultatet bedöms bli 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 royalty-intäkter. Sammantaget uppgick intäkterna till 9,3 MSEK (7,7). Resultatet efter finansnetto före utdelning från dotterbolag blev -7,5 MSEK (-5,2). Under andra kvartalet erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 20 MSEK (25). Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 september 2004 till 33,2 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 re-
kommendationer som under år 2003 utgavs av Redovisningsrådet.

Vänersborg 2004-10-26

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

E-post: abi@vbgab.com

Nästa rapport

Bokslutskommuniké 2004: 17 februari 2005

Adress och organisationsnummer

VBG AB (publ), Box 1216, 462 28 Vänersborg

Telefon: 0521-27 77 00

Fax: 0521-27 77 99

www.vbgab.com

Org nr 556069-0751