



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 börsintroucerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2004

- **Koncernens omsättning ökade med 14 % till 604,5 MSEK (530,4).**
- **Rörelseresultatet förbättrades med 29 % till 41,9 MSEK (32,4).**
- **Omstruktureringen av affärsområdet Maskinelement avslutat och belastar resultatet med -15,7 MSEK (-8,7).**
- **Resultat före skatt ökade med 29 % till 40,5 MSEK (31,3).**
- **Koncernens vinstmarginal blev 6,7 % (5,9 %).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 25,8 MSEK (23,3).**
- **Vinsten per aktie förbättrades till 8:25 (7:47).**
- **Styrelsen föreslår ökad utdelning 4:00 per aktie (3:00).**

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

En mycket stark avslutning på året innebar att fjärde kvartalets försäljning slutade på 158,3 MSEK vilket var 17 % mer än föregående år (135,1).

Koncernens redovisade årsomsättning ökade med 14% under 2004 till 604,5 MSEK (530,4), vilket även motsvarar den faktiska volymökningen. Av den totala omsättningen svarade koncernens huvudverksamhet, affärsområdet Lastvagnsutrustning, för 78 % (78).

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6
Maskinelement	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6
Totalt	604,5	158,3	142,3	149,4	154,5	530,4	135,1	127,2	126,9	141,2

Lastvagnsutrustning :

Fjärde kvartalet var årets omsättningsmässigt bästa kvartal med en fakturering på 126,9 MSEK (108,3), en ökning med 17,2 % jämfört med föregående år.

Affärsområdets dominerande produktgrupp Kopplingsutrustning med de två starka varumärkena VBG och RINGFEDER är världsledande med mer än 50 % av marknaden för själva kopplingen.

Produktgruppen omfattar ett antal produkter som används för sammankoppling av lastbil och släp såsom lastbilens dragbalk, kopplingen, släpets dragstång samt kringutrustning. Leverans till kund sker dels som separata produkter, dels i form av kundspecifika sammansatta kompletta system.

Kopplingsutrustning omsatte 413,2 MSEK (364,5) och utgör 87,6 % av affärsområdets omsättning.

Övrig lastvagnsutrustning är samlingsnamnet för den andra produktgruppen med ett antal produktområden såsom automatiska slirskydd (Onspot), flakstolpar (Armaton), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar. Övrig lastvagnsutrustning omsatte under året 58,6 MSEK (49,7).

Totalt ökade omsättningen för affärsområdet med 13,9% till 471,8 MSEK (414,2). Med hänsyn till valuta- och prisförändringar motsvarade detta en ökning med 12,4 %. Affärsområdet befäste därmed sin världsledande position.

Under året deltog VBG / RINGFEDER på den stora internationella lastbilmässan IAA i Tyskland.

VBG var dessutom representerat på Lastbil 2004 som är Nordens största lastbilmässa. På båda mässorna presenterades ett nytt framtida kopplingskoncept MFC2000 (Multi Function Coupling), en helt automa-tisk koppling av bil och släp inklusive el- och luftanslutningar så att allt kan skötas från förarhytten. Intresset kring detta nya kopplingskoncept var mycket stort.

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Kopplingsutrustning	413,2	105,6	93,4	105,9	108,3	364,5	90,1	85,9	88,5	100,0
Övrig LV-utrustning	58,6	21,3	12,1	11,3	13,9	49,7	18,2	11,9	9,0	10,6
Lastvagnsutrustning	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6



Varumärket VBG har genom sin kraftigare 57mm koppling sedan mer än 50 år utvecklat en standard anpassad för att klara mer krävande förhållanden, en standard som totalt dominerar den svenska och norska kopplingsmarknaden. Detta har medfört att VBG med sitt kompletta produktprogram är klart ledande i Norden. Dessa viktiga marknader ökade med 8% under året och stod för 50% (53) av affärsområdets totala omsättning. Anledningen till att andelen sjönk jämfört med föregående år var att övriga marknader visade på en ännu starkare utveckling. Den tyska marknaden, där RINGFEDER är marknadsledande ökade med 12% och stod för 19% av affärsområdets omsättning (19). En marknad där RINGFEDER har en mycket stark position är Australien / Nya Zeeland som under 2004 ökade med hela 48% och sammantaget stod för 7% av omsättningen. I slutet av året togs beslut om att etablera försäljningsbolag i England för att ytterligare stärka greppet om denna marknad där VBG-kopplingen har en dominerande ställning. Bolaget skall vara i drift senast vid halvårsskiftet 2005.

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning:										
Sverige	131,8	37,2	27,0	31,3	36,3	122,8	28,8	28,3	30,5	35,2
Övriga Norden	105,2	27,7	19,2	30,7	27,6	96,5	24,6	20,3	24,1	27,5
Övriga Europa	194,2	50,2	47,6	46,2	50,2	165,9	48,2	39,4	37,4	40,9
Övriga världen	40,6	11,8	11,7	9,0	8,1	29,0	6,7	9,8	5,5	7,0
Totalt Lastvagnsutr.	471,8	126,9	105,5	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6

Maskinelement :

Även för affärsområdet Maskinelement var fjärde kvartalet mycket starkt med en omsättning på 31,4 MSEK (26,8) vilket innebar en ökning med 17,2 %. Med tanke på att den amerikanska dollarns värde sjönk dramatiskt under detta sista kvartal så var den faktiska volymökningen hela 26 %. Försäljningsvolymerna utvecklades för övrigt mycket positivt under hela 2004 på samtliga marknader och ökade med 14,2 % till 132,7 MSEK (116,2). Den faktiska volymökningen var dock 19,2 %. Vid halvårsskiftet 2004 förstärktes organisationen med en ny affärsområdeschef och i slutet av året presenterades ECOLOC, en ny produkt för volymmarknaden. Specialprodukter säljs för närvarande endast på den amerikanska marknaden och är en blandning av kompletterande trading-produkter och framtagna konstruktioner där den ursprungliga RINGFEDER-produkten byggts in till en ny produktapplikation. Målsättningen är att området Specialprodukter ytterligare skall utvecklas och marknadsföras utanför den amerikanska marknaden från och med 2005. RINGFEDER skapade under 2004 goda förutsättningar för att ytterligare flytta fram positionerna på världsmarknaden. RINGFEDER är sedan lång tid tillbaka ett väl renommerat namn inom branschen och en av marknadens största aktörer inom de segment där man opererar. Inom det mindre produktområdet Ringfjädrar är RINGFEDER utan tvekan klart dominerande i världen.

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Ringfjädrar	26,1	6,5	8,2	5,7	5,7	24,0	5,4	6,8	6,4	5,4
Axelkopplingar	63,0	14,9	17,0	15,0	16,1	55,1	12,9	14,0	13,5	14,7
Specialprodukter	43,6	10,0	11,6	11,5	10,5	37,1	8,5	8,6	9,5	10,5
Maskinelement	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6

Försäljningen i USA stod för 45 % av totala omsättningen. Näst störst var den tyska marknaden som stod för 26 %. En annan stark geografisk marknad är Asien som stod för 15%.

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
Europa	51,5	11,8	14,5	11,4	13,8	49,9	12,9	11,9	12,4	12,7
Nordamerika	59,6	13,5	16,1	16,0	14,0	52,4	10,6	13,8	13,5	14,5
Övriga världen	21,6	6,1	6,2	4,8	4,5	13,9	3,3	3,7	3,5	3,4
Totalt Maskinelem.	132,7	31,4	36,8	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6



RESULTAT

Lastvagnsutrustning:

Fjärde kvartalet var mycket starkt och rörelseresultatet blev 16,5 MSEK (8,4), en ökning med 96 %. För helåret blev rörelseresultatet för affärsområdet Lastvagnsutrustning 52,9 MSEK. Detta var en förbättring med 30,6 % jämfört med föregående år (40,5) trots att resultatet 2004 även inkluderade kostnader för årets två stora mässevenemang. De kraftigt ökade stålpriserna innebar naturligt nog ökade tillverkningskostnader som delvis kunde kompenseras med ökade försäljningspriser. Ytterligare materialkostnadsökningar blev annonserade och realiserades vid årsskiftet då tidigare kontrakt med underleverantörer gick ut. En översyn av prisstrukturen är därför nödvändig i början av 2005. Rörelsemarginalen steg till 11,2 % (9,8 %).

Maskinelement:

Fjärde kvartalet visade ett nästan fördubblat rörelseresultat jämfört med samma period föregående år 3,1 MSEK (1,6). Under sista kvartalet kunde en viss påverkan av den kraftigt försvagade dollarkursen märkas av i affärsområdets amerikanska bolag. De stigande råmaterialpriserna fick inte fullt genomslag på produktkostnaderna under 2004 eftersom det är relativt långa ledtider från de sourcingpartners som kontrakterats. Även det faktum att viss del av produktionsvolymen köpts in i US-dollar har något kunnat dämpa effekten av de höjda materialpriserna.

Den omfattande omstrukturering av produktion, inköp och logistik i affärsområdets tyska bolag som startades i januari 2003 avslutades i och med årsslutet 2004. Kostnaden för år 2004 blev -15,7 MSEK och medräknat föregående års kostnader på -8,7 MSEK blev slutnotan för det totala omstrukturingsprogrammet -24,4 MSEK. Produktionen har därmed förlagts till nya externa partners i framförallt Kina och Ungern medan viss montering och testning samt all produktutveckling, inköp/logistik och mark-nadsresurser är kvar och utvecklas inom affärsområdets båda bolag i Tyskland och USA. Resultatet av omstruktureringen kan utläsas som att det underliggande rörelseresultatet och marginalen gått från 0,9 MSEK och 0,8 % år 2002, via 5,2 MSEK och 4,4% år 2003, till 12,0 MSEK och 9,1 % för 2004.

Det operativa resultatet för affärsområdet mer än fördubblades under 2004 12,0 MSEK (5,2) och rörelsemarginalen ökade till 9,1 % (4,4).

Medräknat omstrukturingskostnader blev det sammanlagda rörelseresultatet för Maskinelement -3,7 MSEK (-3,5).

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -7,4 MSEK (-4,6) och inkluderar förvärvsrelaterade kostnader med -2,5 MSEK. Under året lades stor vikt vid arbetet kring koncernens tillväxtstrategi och grunden är nu lagd för att förverkliga denna målsättning.

Koncernens rörelseresultat för helåret 2004 blev 29,3 % bättre än föregående år 41,9 MSEK (32,4) med en rörelsemarginal på 6,9 % (6,1) och koncernens resultat efter finansnetto förbättrades också med 29 % och blev 40,5 MSEK (31,3).

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 14,5 % (11,1) och på eget kapital till 9,9 % (9,1). Även vinstmarginalen för året ökade och blev 6,7 % (5,9).

	2004	4/04	3/04	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	2/03	1/03
<i>Rörelseresultat :</i>										
Lastvagnsutr. (LV)	52,9	16,5	10,2	9,8	16,4	40,5	8,4	13,0	6,1	13,0
Maskinelement (ME)	12,0	3,1	3,0	2,9	3,0	5,2	1,6	0,3	1,3	2,0
Omstrukturering (ME)	-15,7	-6,2	-1,6	-4,9	-3,0	-8,7	-3,9	-2,7	-1,5	-0,6
Koncerngemensamt	-7,3	-2,3	-1,2	-2,2	-1,6	-4,6	-1,3	0,0	-1,7	-1,6
Rörelseresultat	41,9	11,1	10,4	5,6	14,8	32,4	4,8	10,6	4,2	12,8
Rörelsemarginal	6,9%	7,0%	7,3%	3,8%	9,6%	6,1%	3,6%	8,3%	3,3%	9,1%
Resultat efter finansnetto	40,5	10,8	10,2	5,1	14,4	31,3	5,0	10,2	4,2	11,9
Vinstmarginal %	6,7%	6,8%	7,2%	3,5%	9,3%	5,9%	3,7%	8,0%	3,3%	8,4%



SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden uppgick till 14,7 MSEK (7,9), varav betald skatt utgjorde 9,3 MSEK (6,8). Skillnaden i skattesats mellan åren 36,4 % (25,3) beror huvudsakligen på justering av uppskjuten skatteskuld i koncernens tyska dotterbolag föregående år.

INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2004 till 16,3 MSEK (15,4).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 40,6 MSEK (52,0) och bakom den lägre årssiffran ligger det faktum att det vid årsskiftet var stora ökningar av tillgångar bundna i varulager och kundfordringar. Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 18,0 MSEK (15,3). Kassaflödet efter investeringar blev 22,6 MSEK (36,7) och har inneburit minskat utnyttjande av checkkredit -6,6 MSEK och vidare har utdelning till aktieägarna gjorts med -9,4 MSEK vilket sammantaget innebar att kassabehållning kunde öka med 6,6 MSEK.

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 0,1 MSEK och uppgick därefter till 78,4 MSEK (71,9).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld minskade under året med -11,5 MSEK och omvandlades därmed till en negativ nettolåneskuld som den 31 december 2004 uppgick till -7,0 MSEK (4,5).

Det egna kapitalet ökade till 267,9 MSEK (255,1) och påverkades under 2004 negativt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag med -3,6 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var -0,03 (0,02).

Soliditeten sjönk marginellt till 60,7 % (60,8).

PERSONAL

Vid utgången av 2004 var 307 personer (292) anställda i VBG-koncernen varav 145 (136) i Sverige. Under 2004 sysselsatte koncernen i genomsnitt 308 personer (301). Av dessa var 150 (145) verk-samma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 167,5 MSEK (158,6).

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för året 8:25 kr (7:47). Eget kapital per aktie var vid årets utgång 85:71 kr jämfört med 81:62 vid förra årsskiftet.

Under 2004 har VBGs ägarbild förändrats sedan Hexagon delade ut sitt innehav av VBG-aktier till sina aktieägare. Vid utgången av 2004 hade VBG ca 5300 aktieägare. Glädjande är att aktiens likviditet avsevärt har förbättrats. Det skapar möjlighet till en marknadsmässig och rättvis värdering av aktien

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen. Redan 2003 infördes Redovisningsrådets rekommendation RR29 "Ersättningar till anställda", således har årets förändring i pensionsskulden redovisats över resultaträkningen.

Från och med den 1 januari 2005 kommer bolaget att tillämpa den nya internationella redovisningsstandarden – International Financial Reporting Standards (IFRS). Om denna hade tillämpats 2004 hade de väsentligaste förändringarna på resultat och eget kapital varit följande:

	2004 enligt nuvarande redovisningsprinciper	2004 enligt IFRS
Rörelseresultat – Lastvagnsutrustning	52,9	55,6
Maskinelement	12,0	13,1
Rörelseresultat – Totalt	41,9	45,7
Resultat efter finansiella poster	40,5	44,3
Nettoreultat	25,8	28,5
Goodwill	26,0	29,8
Eget kapital	267,9	270,2
Uppskjuten skatteskuld, netto	21,3	22,8

Resultatförändringen avser utebliven goodwillavskrivning 3,8 MSEK.

**FÖRSLAG TILL UTDELNING**

Styrelsen föreslår att höja utdelningen till 4:00 per aktie (3:00) för räkenskapsåret 2004. Den föreslagna utdelningen innebär en total utbetalning av medel från moderbolaget motsvarande 4,7 % av koncernens egna kapital vid årets slut och 48,5 % av koncernens vinst efter skatt.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls i Vänersborg den 11 maj kl. 17.00.

PROGNOS 2005

Under 2005 bedöms marknaden vara fortsatt stark och omsättning och resultat förväntas öka. Utförligare prognos lämnas i samband med bolagsstämman den 11 maj.

RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN 2005

Delårsrapport 3 mån	2005-05-11
Delårsrapport 6 mån	2005-08-18
Delårsrapport 9 mån	2005-10-25
Bokslutskommuniké 2005	Februari 2006

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.

Under 2003 fattades beslut om att samtliga koncernens immateriella tillgångar i form av varumärken och andra rättigheter skall samlas direkt i moderbolaget. Moderbolaget skall fokusera på att vidmakthålla och utveckla koncernens samtliga varumärken och rättigheter.

Bolagets nettoomsättning 2004 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 12,7 MSEK (9,7). Resultatet efter utdelningar från koncernföretag och finansnetto blev 19,8 MSEK (24,0).

Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 37,3 MSEK (27,4) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

Vänersborg 2005-02-17

VBG AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information kontakta :

Anders Birgersson, VD och koncernchef

Telefon : 0521 – 27 77 67 0702 – 27 77 78

E-post: abi@vbgab.com



KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

	Kvartal 4 okt-dec 2004	Kvartal 4 okt-dec 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	158,3	135,1	604,5	530,4
Kostnad för sålda varor	-97,3	-92,4	-389,2	-348,9
Försäljningskostnader	-30,9	-26,8	-115,5	-100,2
Administrationskostnader	-8,3	-8,0	-39,1	-34,5
Forsknings-och utvecklingskostnader	-3,2	-2,9	-10,4	-10,8
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-7,5	-0,2	-8,4	-3,6
Rörelseresultat	11,1	4,8	41,9	32,4
Finansnetto	-0,3	0,2	-1,4	-1,1
Resultat efter finansiella poster	10,8	5,0	40,5	31,3
Skatt	-5,5	0,0	-14,7	-8,0
Resultat efter skatt	5,3	5,0	25,8	23,3
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,5	-8,1	-27,9	-30,8
Resultat per aktie efter skatt	1:70	1:58	8:25	7:47
Antal aktier vid periodslut ('000)	3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden	3125,5	3 125,5	3125,5	3 125,5

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

	2004-12-31	2003-12-31
Immateriella anläggningar	27,5	31,8
Materiella anläggningar	95,1	106,8
Finansiella anläggningar	4,9	6,4
Summa, Anläggningstillgångar	127,5	145,0
Varulager	126,5	116,2
Fordringar	109,0	86,3
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	78,4	71,9
Summa, Omsättningstillgångar	315,8	274,4
SUMMA TILLGÅNGAR	441,4	419,4
Eget kapital	267,9	255,1
Räntebärande skulder och avsättningar	71,4	76,4
Ej räntebärande skulder och avsättningar	102,1	87,9
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	441,4	419,4

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPTIAL

(MSEK)

	Helår 2004	Helår 2003
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	255,1	255,6
Anpassning till RR29 (pensionsskuld)	-	-7,0
Omräkningsdifferenser	-3,6	-7,4
Resultat efter skatt	25,8	23,3
Utdelning	-9,4	-9,4
Eget kapital vid periodens utgång	267,9	255,1

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(MSEK)

	Helår 2004	Helår 2003
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	65,7	58,2
Förändring i rörelsekapital	-25,1	-6,2
Kassaflöde löpande verksamhet	40,6	52,0
Kassaflöde investeringsverksamhet	-18,0	-15,3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-16,0	-49,6
Periodens kassaflöde	6,6	-12,9
Likvida medel vid årets början	71,9	86,2
Omräkningsdifferens likvida medel	-0,1	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	78,4	71,9
Outnyttjad checkräkningskredit	20,9	34,6
Disponibla likvida medel	99,3	106,5

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	Helår 2004	Helår 2003
Vinstmarginal (ROS)	6,7	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	9,9	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	14,5	11,1
Soliditet	60,7	60,8
Synligt eget kapital per aktie (SEK)	85:71	81:62
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital) (SEK)	21:02	18:63
Börskurs periodslut (SEK)	117:50	100:00
Antal sysselsatta (genomsnitt)	308	301