



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 – 30/6 2004

- **Koncernens omsättning ökade med 13% till 303,9 MSEK (268,1).**
- **Koncernens rörelseresultat före omstruktureringskostnader ökade med 55% till 29,6 MSEK (19,1).**
- **Koncernens resultat före skatt ökade med 21% till 19,5 MSEK (16,1).**
- **Koncernens vinst efter skatt ökade till 13,8 MSEK (11,2).**
- **Vinsten per aktie ökade med 24% till 4:41 (3:57).**

VD:s KOMMENTAR

Efter en lång period med låg tillväxt har den organiska tillväxten stärkts markant inom koncernens båda affärsområden. Efterfrågan ökade på i stort sett alla marknader. Marknaden för tunga lastbilar i Europa, där koncernen har sin huvudsakliga marknad för kopplingsutrustningar, väntas öka med ca 10 % under 2004. De högre volymerna gör att kapacitetsutnyttjandet ökar vilket visar sig i en förbättrad rörelsemarginal för Lastvagnsutrustningar.

Även koncernens nettomarginal förbättrades under årets första sex månader. Vilket är bra med tanke på de omfattande kostnader som omstruktureringsprogrammet för Maskinelement medfört hittills. Stigande rå- och insatsvarupriser har till viss del kompenseras av högre effektivitet. Genomförda prisökningar på koncernens produkter får effekt först andra halvåret. Sammantaget ger detta förutsättningar för en fortsatt positiv lönsamhetsutveckling.

Under andra kvartalet introducerade VBG Multi XF – en ny generation dragstänger som bygger på vår framgångsrika modulstrategi. Affärsområdet för Lastvagnsutrustningar har därmed under de senaste åren helt förnyat sitt produktprogram för kopplingsutrustningar.

Utvecklingen under första halvåret visar att vi befäster vår redan starka marknadsposition. Koncernen är idag väl positionerad i sina respektive nischer samt uppvisar en mycket stark balansräkning. Sammantaget gör detta att vi är väl rustade att gå in i vår nästa fas som innebär strukturell tillväxt via förvärv.

Avslutningsvis kan jag med glädje konstatera att vi, under andra kvartalet, sett en god likviditet i VBG-aktien. Vi har, i och med att Hexagon delade ut sitt innehav av VBG aktier till sina aktieägare, fått ca 5.000 nya aktieägare till koncernen.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Koncernens totala omsättning var fortsatt stark under andra kvartalet och uppgick till 149,4 MSEK vilket var 18 % bättre än föregående år. Det innebar att omsättningen för årets första sex månader blev 303,9 MSEK (268,1), en ökning med 13%. Den faktiska volymökningen var 15 %.

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning	239,4	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	208,1	97,5	110,6
Maskinelement	64,5	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	60,0	29,4	30,6
Totalt	303,9	149,4	154,5	530,4	135,1	127,2	268,1	126,9	141,2

Lastvagnsutrustning :

Andra kvartalet har normalt sett betydligt lägre omsättning än första kvartalet men i år visade glädjande nog perioden april-juni på fortsatt hög försäljning. Omsättningen blev 117,2 MSEK vilket var 20% bättre än förra året. Sammantaget för första halvåret 2004 blev omsättningen 239,4 MSEK (208,1) en ökning med 15%.



Koncernen är världsledande inom produktområdet kopplingsutrustning för tunga lastbilar med släp som står för 90% av affärsområdets omsättning.

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
Kopplingsutrustning	214,2	105,9	108,3	364,5	90,1	85,9	188,5	88,5	100,0
Vändskivor	4,6	2,4	2,2	7,1	1,6	1,9	3,6	1,8	1,8
Slirskydd	12,2	4,7	7,5	25,0	11,6	5,9	7,5	2,9	4,6
Flakstolpar	2,5	1,3	1,2	6,8	2,2	1,6	3,0	1,2	1,8
Övrig utrustning	5,9	2,9	3,0	10,8	2,8	2,5	5,5	3,1	2,4
Lastvagnsutrustning	239,4	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	208,1	97,5	110,6

I stort sett samtliga geografiska marknader visade på en positiv utveckling under 2004. De nordiska marknaderna där varumärket VBG är totalt dominerande omsatte 125,9 MSEK, en ökning med 7% jämfört med den starka inledningen av 2003 (117,3). På den tyska marknaden, där koncernens varumärke RINGFEDER är marknadsledande, var första halvåret också mycket stark med en försäljningsökning på 19%. Den tyska marknaden svarade för 18% av affärsområdets omsättning.

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
Lastvagnsutrustning:									
Sverige	67,6	31,3	36,3	122,8	28,8	28,3	65,7	30,5	35,2
Övriga Norden	58,3	30,7	27,6	96,5	24,6	20,3	51,6	24,1	27,5
Övriga Europa	96,4	46,2	50,2	165,9	48,2	39,4	78,3	37,4	40,9
Övriga världen	17,1	9,0	8,1	29,0	6,7	9,8	12,5	5,5	7,0
Totalt Lastvagnsutr.	239,4	117,2	122,2	414,2	108,3	97,8	208,1	97,5	110,6

Maskinelement:

Marknaden har tagit ordentlig fart under 2004 från att under en längre tid ha varit svag. Försäljningen under andra kvartalet visade samma positiva trend som under första kvartalet med en omsättning på 32,2 MSEK (29,4), en ökning med 10 %. Sammantaget blev försäljningen för årets första sex månader 64,5 MSEK (60,0), en ökning med 7,5%. Med hänsyn taget till att dollarn försvagats kraftigt sedan samma period 2003 blev den faktiska volymökningen drygt 13%.

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.

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
Axelkopplingar	31,1	15,0	16,1	55,1	12,9	14,0	28,2	13,5	14,7
RFC-produkter	22,0	11,5	10,5	37,1	8,5	8,6	20,0	9,5	10,5
Ringfjädrar	11,4	5,7	5,7	24,0	5,4	6,8	11,8	6,4	5,4
Maskinelement	64,5	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	60,0	29,4	30,6

Försäljningen i USA stod för 46,5 % av totala omsättningen och näst störst var den tyska marknaden med en andel på 26 %. Marknaden i Australien/Asien omsatte 8,8 MSEK vilket var en ökning jämfört med föregående år med 40%.

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
Sverige	0,5	0,1	0,4	1,4	0,3	0,6	0,5	0,1	0,4
Övriga Norden	0,8	0,3	0,5	1,5	0,1	0,5	0,9	0,5	0,4
Övriga Europa	23,9	11,0	12,9	47,0	12,5	10,8	23,7	11,8	11,9
USA/Kanada	30,0	16,0	14,0	52,4	10,6	13,8	28,0	13,5	14,5
Övriga världen	9,3	4,8	4,5	13,9	3,3	3,7	6,9	3,5	3,4
Totalt Maskinelem.	64,5	32,2	32,3	116,2	26,8	29,4	60,0	29,4	30,6



RESULTAT

Lastvagnsutrustning:

Andra kvartalet blev rörelseresultatet för affärsområdet Lastvagnsutrustning 9,8 MSEK (6,1) vilket var en ökning med hela 61%. Rörelsemarginalen blev 8,4% jämfört med 6,3% föregående år.

För första halvåret innebar detta att rörelseresultatet ökade med 37% till 26,2 MSEK (19,1) med en rörelsemarginal som ökade till 10,9% (9,2%).

Maskinelement:

Under andra kvartalet uppgick omstruktureringsskostnaderna till 5,2 MSEK (1,5) och för sexmånadersperioden var de sammantaget 9,2 MSEK (2,1). Rörelseresultatet för affärsområdet (exklusive omstruktureringsskostnader) var i andra kvartalet 3,2 MSEK (1,3) och för första halvåret 7,2 MSEK (3,3) vilket innebar mer än en fördubbling. Rörelsemarginalen för sexmånadersperioden ökade därmed markant till 11,1% (5,4%).

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick första halvåret till -3,8 MSEK (-3,3).

Koncernen totalt

Koncernens rörelseresultat exklusive omstruktureringsskostnader ökade första halvåret med 55% till 29,6 MSEK vilket motsvarar en marginal på 9,7%. Medräknat omstruktureringsskostnaderna inom Maskinelement blev det redovisade rörelseresultatet för hela koncernen 20% bättre än föregående år 20,4 MSEK (17,0) och rörelsemarginalen 6,7% (6,0%). Koncernens resultat efter finansnetto blev 19,5 MSEK (16,1), en förbättring med 21%.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 14,4% (11,1%) och på eget kapital 10,7% (8,8%).

Vinstmarginalen för första halvåret ökade till 6,4% (6,0%).

	6 mån 2004	2/04	1/04	2003	4/03	3/03	6 mån 2003	2/03	1/03
<i>Rörelseresultat :</i>									
Lastvagnsutr. (LV)	26,2	9,8	16,4	40,5	8,4	13,0	19,1	6,1	13,0
Maskinelement (ME)	7,2	3,2	4,0	5,2	1,6	0,3	3,3	1,3	2,0
Omstrukturering (ME)	-9,2	-5,2	-4,0	-8,7	-3,9	-2,7	-2,1	-1,5	-0,6
Koncerngemensamt	-3,8	-2,2	-1,6	-4,6	-1,3	0,0	-3,3	-1,7	-1,6
Rörelseresultat	20,4	5,6	14,8	32,4	4,8	10,6	17,0	4,2	12,8
Rörelsemarginal	6,7%	3,8%	9,6%	6,1%	3,6%	8,3%	6,3%	3,3%	9,1%
Resultat efter finansnetto	19,5	5,1	14,4	31,3	5,0	10,2	16,1	4,2	11,9
Vinstmarginal %	6,4%	3,5%	9,3%	5,9%	3,7%	8,0%	6,0%	3,3%	8,4%

INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar uppgick under årets sex första månader till 11,3 MSEK (10,3).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 23,6 MSEK (25,2). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 11,3 MSEK (10,5). Kassaflödet efter investeringar blev 12,3 MSEK (14,7). Låneskulder i utländska dotterbolag amorterades med 13,3 MSEK (18,3) och utdelning till aktieägarna gjordes med 9,4 MSEK (9,4). Sammantaget påverkade detta kassabehållningen med -10,3 MSEK (-13,0).

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på 0,1 MSEK och uppgick därefter till 61,7 MSEK (71,9 vid årsskiftet).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld var vid årsskiftet 4,5 MSEK och vid halvårsskiftet 2004 uppgick den till 3,1 MSEK, en positiv förändring med 1,4 MSEK.



Det egna kapitalet uppgick per den sista juni 2004 till 260,5 MSEK (255,1) vilket inkluderar en positiv omräkningsdifferens på 0,9 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid juni månads utgång 0,01 (0,02 vid årsskiftet). Koncernens soliditet per sista juni var 59,9 % (60,8).

PERSONAL

Per den 30 juni 2004 var 298 personer (292 vid årsskiftet) anställda i VBG-koncernen varav 137 (136) i Sverige. Under första halvåret 2004 sysselsatte koncernen i genomsnitt 307 personer (299 under samma period 2003). Av dessa var 149 (144) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för andra kvartalet 1:26 kr (0:97) och för hela sexmånadersperioden 4:41 kr (3:57). Eget kapital per aktie var vid juni månads utgång 83:36 kr jämfört med 81:62 vid årsskiftet.

PROGNOS 2004

Koncernen beräknas omsätta cirka 575 MSEK med ett resultat 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 6,2 MSEK (5,3). Resultatet efter finansnetto före utdelning från dotterbolag blev -5,3 MSEK (-4,4). Under andra kvartalet erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag med 20 MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick den 30 juni 2004 till 25,9 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 2004-08-06
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: 2004-10-26


KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	3 mån april-juni 2004	3 mån april-juni 2003	6 mån jan-juni 2004	6 mån jan-juni 2003	Helår 2003
(MSEK)					
Nettoomsättning	149,4	126,9	303,9	268,1	530,4
Kostnad för sålda varor	-100,6	-84,5	-201,0	-176,0	-351,0
Försäljningskostnader	-28,6	-24,5	-55,2	-49,6	-100,2
Administrationskostnader	-11,5	-10,6	-22,3	-19,6	-34,5
Forsknings-och utvecklingskostnader	-2,5	-2,5	-4,9	-5,3	-10,8
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,6	-0,6	-0,1	-0,6	-1,5
Rörelseresultat	5,6	4,2	20,4	17,0	32,4
Finansnetto	-0,5	0,0	-0,9	-0,9	-1,1
Resultat efter finansiella poster	5,1	4,2	19,5	16,1	31,3
Skatt	-1,2	-1,1	-5,7	-4,9	-8,0
Resultat efter skatt	3,9	3,1	13,8	11,2	23,3
Avskrivningar som belastat resultatet	-7,1	-7,5	-13,7	-15,2	-30,8
Resultat per aktie efter skatt	1:26	0:97	4:41	3:57	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)	04-06-30	03-12-31
Immateriella anläggningstillg.		30,8	32,6
Materiella anläggningstillg.		106,6	106,0
Finansiella anläggningstillg.		5,3	6,4
Summa, Anläggningstillgångar		142,7	145,0
Varulager		118,4	116,2
Fordringar		112,4	86,3
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar		61,7	71,9
Summa, Omsättningstillgångar		292,5	274,4
SUMMA TILLGÅNGAR		435,2	419,4
Eget kapital		260,5	255,1
Räntebärande skulder och avsättningar		64,8	76,4
Ej räntebärande skulder och avsättningar		109,9	87,9
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		435,2	419,4

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

	(MSEK)	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december		255,1	255,6	255,6
Anpassning till RR29 (pensionsskuld)				-7,0
Omräkningsdifferenser		1,0	-3,6	-7,4
Resultat efter skatt		13,8	11,2	23,3
Utdelning		-9,4	-9,4	-9,4
Eget kapital vid periodens utgång		260,5	253,8	255,1

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	(MSEK)	6 mån 2004	6 mån 2003	Helår 2003
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital		28,8	26,2	58,2
Förändring i rörelsekapital		-5,2	-1,0	-6,2
Kassaflöde löpande verksamhet		23,6	25,2	52,0
Kassaflöde investeringsverksamhet		-11,3	-10,5	-15,3
Kassaflöde finansieringsverksamhet		-22,6	-27,7	-49,6



Periodens kassaflöde	-10,3	-13,0	-12,9
Likvida medel vid årets början	71,9	86,2	86,2
Omräkningsdifferens likvida medel	0,1	-0,9	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	61,7	72,3	71,9
Outnyttjad checkräkningskredit	28,3	34,5	34,6
Disponibla likvida medel	90,0	106,8	106,5

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	6 mån	6 mån	Helår
	2004	2003	2003
Vinstmarginal (ROS) (%)	6,4	6,0	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE) (%)	10,7	8,8	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (%)	14,4	11,1	11,1
Soliditet (%)	59,9	58,2	60,8
Synligt eget kapital per aktie (SEK)	83:36	81:20	81:62
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital) (SEK)	9:20	8:39	18:63
Börskurs periodslut (SEK)	105:50	91:00	100:00
Antal sysselsatta (genomsnitt)	307	299	301

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna