

Stabil omsättning för koncernen
530,4 MSEK (532,8).

Rörelseresultatet, före omstruktureringss-
kostnader (-8,7), ökade med 23,4 % till
41,1 MSEK (33,3).

Koncernens resultat före skatt blev
31,3 MSEK (31,6).

Koncernens vinstmarginal blev 5,9 %
(5,9 %).

Koncernens vinst efter skatt ökade till
23,3 MSEK (15,8).

Vinsten per aktie blev 7:44 (4:83).

Bokslutskommuniké
2003

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 Lastvagnsutrustning samt ett kompletterande affärsområde Maskinelement.

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

Nyckeltal för koncernen		Helår 2003	Helår 2002
Vinstmarginal (ROS)	(%)	5,9	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	9,1	5,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	11,1	10,2
Soliditet	(%)	60,8	56,8
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	81:62	81:78
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	18,63	17:19
Börskurs periodslut	(SEK)	100:00	90:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	301	309

Koncernresultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Helår -03	Helår -02
	Kvartal 4 -03	Kvartal 4 -02		
Nettoomsättning	135,1	137,9	530,4	532,8
Kostnad för sålda varor	-92,4	-86,5	-351,0	-349,6
Försäljningskostnader	-26,8	-28,8	-100,2	-104,5
Administrationskostnader	-8,0	-9,9	-34,5	-39,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,9	-3,2	-10,8	-11,2
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-0,2	2,1	-1,5	4,7
Rörelseresultat	4,8	11,6	32,4	33,3
Finansnetto	0,2	0,2	-1,1	-1,7
Resultat efter finansiella poster	5,0	11,8	31,3	31,6
Skatt	0,0	-9,4	-8,0	-15,8
Resultat efter skatt	5,0	2,4	23,3	15,8
Avskrivningar som belastat resultatet	-8,1	-6,3	-30,8	-30,3
Resultat per aktie efter skatt	1:58	0:77	7:44	4:83
Antal aktier vid periodslut ('000)	3 125,5	3 125,5	3 125,5	3 125,5
Genomsnittligt antal aktier under perioden ('000)	3 125,5	3 125,5	3 324,2	3 274,5

Koncernbalansräkning i sammandrag

MSEK	03-12-31	02-12-31
Immateriella anläggningar	31,8	39,5
Materiella anläggningar	106,8	117,7
Finansiella anläggningar	6,4	6,8
Summa, anläggningstillgångar	145,0	164,0
Varulager	116,2	115,9
Fordringar	86,3	84,1
Kassa, bank och kortfristiga kapitalplaceringar	71,9	86,2
Summa, omsättningstillgångar	274,4	286,2
Summa tillgångar	419,2	450,2
Eget kapital	255,1	255,6
Räntebärande skulder och avsättningar	76,4	104,3
Ej räntebärande skulder och avsättningar	87,9	90,3
Summa skulder och eget kapital	419,4	450,2

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Helår -03	Helår -02
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	255,6	293,2
Anpassning till RR29 (pensionsskuld)	-7,0	-
Omräkningsdifferenser	-7,4	-5,2
Resultat efter skatt	23,3	15,8
Utdelning	-9,4	-10,3
Återköp av egna aktier	-	-37,9
Eget kapital vid periodens utgång	255,1	255,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår -03	Helår -02
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital	58,2	56,3
Förändring i rörelsekapital	-6,2	6,8
Kassaflöde löpande verksamhet	52,0	63,1
Kassaflöde investeringsverksamhet	-15,3	-13,7
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-49,6	-59,0
Periodens kassaflöde	-12,9	-9,6
Likvida medel vid årets början	86,2	96,0
Omräkningsdifferens likvida medel	-1,4	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	71,9	86,2
Outnyttjad checkräkningskredit	34,6	38,2
Disponibla likvida medel	106,5	124,4

Marknad och försäljning

Koncernens redovisade omsättning minskade något under 2003 till 530,4 MSEK (532,8) men den faktiska volymförändringen blev en ökning med nästan 2%.

Affärsområden	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustning	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6	418,2	109,6	91,4	105,6	111,6
Maskinelement	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6	114,6	28,3	29,2	27,7	29,4
Totalt	530,4	135,1	127,2	126,9	141,2	532,8	137,9	120,6	133,3	141,0

Lastvagnsutrustning

Av koncernens omsättning svarade affärsområdet Lastvagnsutrustning för 78,1% (78,5%) under 2003 och verkar inom ett antal produktområden; kopplingsutrustning (varumärken VBG och RINGFEDER), automatiska slirskydd (Onspot), flakstolpar (Armaton), vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar.

Totalt blev omsättningen för affärsområdet 414,2 MSEK (418,2), men beaktande valuta- och prisförändringar motsvarade detta en i stort oförändrad volym. Koncernen befäste därmed positionen som världsledande inom produktområdet kopplingsutrustning för tunga lastbilar med släp.

Produktområden	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Kopplingsutrustning	364,5	90,1	85,9	88,5	100,0	370,5	93,9	80,4	95,1	101,1
Vändskivor	7,1	1,6	1,9	1,8	1,8	8,3	1,9	1,9	2,1	2,4
Slirskydd	25,0	11,6	5,9	2,9	4,6	22,8	9,9	5,2	3,6	4,1
Flakstolpar	6,8	2,2	1,6	1,2	1,8	7,7	1,7	1,6	2,3	2,1
Övrig utrustning	10,8	2,8	2,5	3,1	2,4	8,9	2,2	2,3	2,5	1,9
Lastvagnsutrustning	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6	418,2	109,6	91,4	105,6	111,6

Geografiska marknader

Sverige	122,8	28,8	28,3	30,5	35,2	121,8	32,0	25,7	32,0	31,8
Övriga Norden	96,5	24,6	20,3	24,1	27,5	97,6	25,4	20,9	25,0	26,3
Övriga Europa	165,9	48,2	39,4	37,4	40,9	170,5	42,3	38,5	43,3	46,4
Övriga Världen	29,0	6,7	9,8	5,5	7,0	28,6	9,9	6,3	5,3	7,1
Totalt lastvagnsutr.	414,2	108,3	97,8	97,5	110,6	418,2	109,6	91,4	105,6	111,6

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 stod för 53% av affärsrådets totala omsättning. Den svenska marknaden var stark under årets första nio månader men avmattades något under fjärde kvartalet. Den tyska marknaden, där varumärket RINGFEDER är marknadsledande, hade en mycket svag inledning av året men här innebar fjärde kvartalet en stark återhämtning som kompenserade nedgången i Sverige. Av årets totala omsättning svarade tyska marknaden för 19%.

I oktober bildade koncernen ett nytt dotterbolag i Frankrike.

Maskinelement

Försäljningsvolymerna utvecklades positivt under 2003 och ökade i lokal valuta med cirka 10,5% jämfört med föregående år, men på grund av den kraftigt försvagade amerikanska dollarn blev den redovisade omsättningsökningen omräknat i svenska kronor endast 1,2% till 116,2 MSEK (114,6).

RFC-produkter säljs endast på den amerikanska marknaden och i dollar ökade detta produktområde volymen med 10,0% medan den redovisade omsättningen i SEK blev -7,5%. RINGFEDER är en av marknadens största aktörer inom de segment man opererar och inom produktområdet ringfjädrar är RINGFEDER klart dominerande i världen.

Produktområden	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Axelkopplingar	55,1	12,9	14,0	13,5	14,7	53,3	13,5	13,9	12,7	13,2
RFC-produkter	37,1	8,5	8,6	9,5	10,5	40,1	10,0	8,6	10,7	10,8
Ringfjädrar	24,0	5,4	6,8	6,4	5,4	21,2	4,8	6,7	4,3	5,4
Maskinelement	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6	114,6	28,3	29,2	27,7	29,4

Geografiska marknader

Sverige	1,4	0,3	0,6	0,1	0,4	1,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Övriga Norden	1,5	0,1	0,5	0,5	0,4	1,6	0,4	0,3	0,4	0,5
Övriga Europa	47,0	12,5	10,8	11,8	11,9	44,6	10,0	13,0	10,5	11,1
USA / Kanada	52,4	10,6	13,8	13,5	14,5	55,7	13,6	12,5	14,3	15,3
Övriga Världen	13,9	3,3	3,7	3,5	3,4	11,4	4,0	3,0	2,3	2,1
Totalt maskinelem.	116,2	26,8	29,4	29,4	30,6	114,6	28,3	29,2	27,7	29,4

Försäljningen i USA stod för 45% av totala omsättningen och näst störst var den tyska marknaden som stod för 28%. Efterfrågan förbättrades väsentligt under 2003 vilket medförde att omsättningen ökade på i stort sett samtliga marknader.

Resultat*Lastvagnsutrustning:*

Rörelseresultatet för kärnverksamheten Lastvagnsutrustning ökade något och uppgick till 40,5 MSEK (40,1) med en rörelsemarginal som ökade till 9,8% (9,6%).

Maskinelement:

I januari 2003 fattades beslut om att genomföra en omfattande omstrukturering av produktion, inköp och logistik i affärsområdets tyska bolag i Krefeld. Stora delar av produktionen kommer att förläggas till nya externa partners medan all utveckling, inköp/logistik samt marknadsresurser skall vara kvar och utvecklas i bolaget. Förändringsprogrammet löper på 24 månader och skall vara slutfört till årsskiftet 2004/2005. Totalt berörs drygt 20 personer som kommer att lämna bolaget under 2004 och omstrukturingskostnaderna tas löpande i takt med att de blir fastställda och godkända av styrelsen. Under 2003 uppgick dessa kostnader till totalt 8,7 MSEK och separatredovisas i tabellen nedan. Återstående kostnader beräknas till 12 MSEK och kommer att belasta resultatet 2004. Det operativa resultatet för affärsområdet förbättrades avsevärt till 5,2 MSEK (0,7). Rörelsemarginalen ökade till 4,4% (0,6%).

Koncerngemensamt:

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -4,6 MSEK (-7,5).

Koncernens rörelseresultat för fjärde kvartalet på 5,0 MSEK belastades med omstrukturingskostnader på 3,9 MSEK som till största delen förklarar den stora skillnaden mot föregående år 11,8 MSEK.

Koncernens operativa resultat exklusive omstrukturingskostnader ökade med drygt 23% till 41,1 MSEK vilket motsvarar en marginal på 7,8%. Beaktat de under året tagna omstrukturingskostnaderna på 8,7 MSEK inom Maskinelement blev det redovisade rörelseresultatet för hela koncernen något lägre än föregående år 32,4 MSEK (33,3) med en rörelsemarginal på 6,1% (6,3%) och koncernens resultat efter finansnetto blev 31,3 MSEK (31,6).

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 11,1% (10,2%) och på eget kapital 9,1% (5,8%). Vinstmarginalen för året blev samma som föregående år 5,9% (5,9%).

Resultat	2003	4/03	3/03	2/03	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustn (LV)	40,5	8,4	13,0	6,1	13,0	40,1	11,8	7,1	8,9	12,3
Maskinelement (ME)	5,2	1,6	0,3	1,3	2,0	0,7	1,2	0,9	-1,3	-0,1
Omstrukt (ME)	-8,7	-3,9	-2,7	-1,5	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koncerngemensamt	-4,6	-1,3	0,0	-1,7	-1,6	-7,5	-1,4	-0,5	-3,4	-2,2
Rörelseresultat	32,4	4,8	10,6	4,2	12,8	33,3	11,6	7,5	4,2	10,0
Rörelsemarginal	6,1%	3,6%	8,3%	3,3%	9,1%	6,3%	8,4%	6,2%	3,2%	7,1%
Resultat efter finans	31,3	5,0	10,2	4,2	11,9	31,6	11,8	6,6	3,8	9,4
Vinstmarginal	5,9	3,7%	8,0%	3,3%	8,4%	5,9%	8,6%	5,5%	2,9%	6,6%

Skattekostnad

Skattekostnaden uppgick till 7,9 MSEK (15,8), varav betald skatt utgjorde 6,8 MSEK (9,2).

Den lägre skattesatsen 2003 på 25,3% (50,0%) beror huvudsakligen på ändrade förutsättningar att utnyttja förlustavdrag i utländskt dotterbolag.

Investeringar

Koncernens nyinvesteringar uppgick 2003 till 15,4 MSEK (13,9).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet var 52,0 MSEK (63,1). Under året betalda nyinvesteringar uppgick till 15,3 MSEK (13,8). Kassaflödet efter investeringar blev 36,7 MSEK (49,3) och har använts till amorteringar av låneskulder i utländska dotterbolag 40,2 MSEK och utdelning 9,4 MSEK vilket sammantaget gav en minskad kassabehållning med -12,9 MSEK.

Koncernens likvida medel påverkades även av en omräkningsdifferens på -1,4 MSEK och uppgick därefter till 71,9 MSEK (86,2).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld minskade under året med 13,5 MSEK och uppgick den 31 december till 4,5 MSEK (18,0).

Det egna kapitalet minskade något till 255,1 MSEK (255,6) och har under 2003 påverkats negativt av omräkningsdifferens i utländska dotterbolag -7,5 MSEK och principförändring vid beräkning av pensions-skuld enligt RR29 med -7,0 MSEK.

Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital vid årets slut var 0,02 (0,07). Soliditeten ökade under året till 60,8% (56,8).

Personal

Vid utgången av 2003 var 292 personer (302) anställda i VBG-koncernen varav 136 (140) i Sverige. Under 2003 sysselsatte koncernen i genomsnitt 301 personer (309). Av dessa var 145 (145) verksamma i Sverige. Kostnaden för löner och sociala avgifter uppgick till 158,6 MSEK (164,8).

VBG-aktien

Under andra kvartalet 2002 genomfördes ett återköpsprogram av VBG-aktier som resulterade i att 297 994 aktier av serie B blev återköpta till en fastställd kurs om 125 kronor per aktie. De återköpta aktierna motsvarar 4,8% av rösterna och 8,7% av kapitalet i bolaget. Bolagets styrelse har förnyat bemyndigande från ordinarie bolagsstämman 2003 att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om överlåtelse av förvärvade egna aktier vid till exempel förvärv av kompletterande verksamhet. Bemyndigandet gäller fram till ordinarie bolagsstämma i april 2004.

Aktiedata

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för året 7:44 kr (4:83). Eget kapital per aktie var vid årets utgång 81:97 kr jämfört med 81:78 vid förra årsskiftet.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att 3:00 per aktie (3:00) lämnas i utdelning för räkenskapsåret 2003, vilket motsvarar 3,7% av koncernens egna kapital vid årets slut och 40% av årets vinst efter skatt.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls i Vänersborg den 26 april kl. 17.00.

Prognos

Prognos för 2004 kommer att lämnas i samband med bolagsstämman i april.

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 året 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. En konsekvens av detta beslut var att VBG AB i december förvärvade samtliga rättigheter till varumärket RINGFEDER från det tyska dotterbolaget Ringfeder VBG GmbH. Köpeskillingen uppgick till 25,2 MSEK och moderbolaget kommer att från och med 2004 ta ut en årlig licensavgift om 1% från Ringfeder VBG GmbH för all RINGFEDER-relaterad omsättning.

Bolagets nettoomsättning 2003 avser koncerninterna tjänster och hyror och uppgick till 9,7 MSEK (11,0). Resultatet efter finansnetto blev 24,0 MSEK (-6,4). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 27,4 MSEK (40,6) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

Ändrade redovisningsprinciper

VBG-koncernen har per 31 december 2003 anpassat principer för beräkning av koncernens pensionsskuld till RR29 som medfört en ökad pensionsskuld efter avdrag för uppskjuten skatt på 7,0 MSEK som direkt belastat eget kapital. Principförändringen har inte påverkat koncernens resultaträkning för 2003. VBG koncernen har i övrigt anpassat sig till de nya rekommendationer som under året utgivits av Redovisningsrådet. Tillämpningen av dessa har inte haft någon effekt på resultatet eller eget kapital.

Vänersborg 2004-02-13

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