

CARDO AB

Delårsrapport januari-mars 2003

- **Fakturerad försäljning: 1.801 Mkr (2.623)**
- **Resultat efter skatt: 41 Mkr (51)**
- **Resultat per aktie: 1:35 kr (1:70)**
- **Resultatet efter finansiella poster i den nuvarande verksamheten uppgick till 58 Mkr (59)**
- **Fortsatt bra kassaflöde**

Affärsområdet Rail avyttrades den 25 september 2002 och ingår i koncernens redovisning föregående år. Resultaträkning och kassaflöde uppdelat i nuvarande respektive avyttrad verksamhet framgår av bilaga 4.

Koncernens orderingång uppgick till 1.887 Mkr (2.664). Justerat för valutakurseffekter och avyttringen av Rail är det en minskning med 5 procent, vilken är helt hänförlig till Cardo Door. Företagsförvärv bidrog positivt med 1 procentenhet.

Den fakturerade försäljningen uppgick till 1.801 Mkr (2.623). Justerat för valutakurseffekter och avyttringen av Rail innebär det en minskning med 5 procent. Företagsförvärv bidrog positivt med 1 procentenhet.

Resultatet efter skatt uppgick till 41 Mkr (51), vilket motsvarar 1:35 kr (1:70) per aktie.

Nuvarande verksamhet

Efter avyttringen av affärsområdet Rail består koncernens verksamhet av affärsområdena Cardo Door och Cardo Pump.

Rörelseresultatet i den nuvarande verksamheten uppgick till 56 Mkr (68). Pumps resultat var i nivå med föregående år medan Doors påverkades negativt av den svaga byggkonjunkturen i Europa.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 58 Mkr (59). Valutakursförändringar har endast marginellt påverkat resultatet.

Resultatet efter skatt uppgick till 41 Mkr (42), vilket motsvarar 1:35 kr (1:40) per aktie.

Cardo Door

Cardo Doors orderingång var, efter justering för valutakurseffekter, 8 procent lägre än föregående år. Företagsförvärv bidrog positivt med 1 procentenhet.

Efterfrågan på industriportar och dockningssystem var betydligt svagare än under motsvarande period föregående år. Service, som svarar för ungefär en fjärdedel av Cardo Doors omsättning, visade fortsatt god utveckling. För villagarageportar var efterfrågan något lägre än föregående år.

Den fakturerade försäljningen uppgick till 1.153 Mkr (1.243), vilket justerat för valutakurseffekter är en minskning med 5 procent. Företagsförvärv bidrog positivt med 1 procentenhet. Rörelseresultatet uppgick till 41 Mkr (53).

De åtgärder som inleddes under fjärde kvartalet 2002 i syfte att reducera kostnaderna och öka effektiviteten i Door beräknas ge en årlig resultatförbättring på ca 30 Mkr med successiv effekt under 2003 och fullt genomslag fr o m 2004. Under första kvartalet var effekten av åtgärderna marginella.

I januari förvärvades den franska garageportsdistributören SEA B2L. Bolaget, som omsätter ca 70 Mkr och har ett 30-tal anställda, stärker Cardo Doors ställning på den franska marknaden för villagarageportar och kompletterar produktsortimentet för konsumentsektorn med grindautomatik.

Cardo Pump

Orderingången var, efter justering för valutakurseffekter, i nivå med föregående år.

Inom segmentet vatten och avlopp var efterfrågan under perioden lägre än föregående år, framför allt vad gäller stora avloppspumpar. Efterfrågan inom VVS-segmentet var i nivå med föregående år medan den ökade från processindustrin. I USA stabiliserades marknadssituationen under första kvartalet och efterfrågan var i nivå med motsvarande period föregående år.

Den fakturerade försäljningen uppgick till 648 Mkr (722), vilket justerat för valutakurseffekter är 6 procent lägre än föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 30 Mkr (30).

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel var vid utgången av mars 922 Mkr (219) mot 922 Mkr vid årets början. Därtill kommer outnyttjade kreditfaciliteter med ca 3,0 miljarder kronor (3,2).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var efter skatt 174 Mkr (229), vilket motsvarar 5:80 kr (7:63) per aktie. Justerat för valutakurseffekter i rörelsekapitalets förändring var kassaflödet efter skatt 5:67 kr (5:03) per aktie. Koncernens bruttoinvesteringar, exklusive företagsförvärv, uppgick till 79 Mkr (65). Investeringsnivån var högre än föregående år som en följd av den pågående uppbyggnaden av en ny produktionslinje för villagarageportar i Torslanda.

Netto likvida medel uppgick vid utgången av mars till 681 Mkr (-1.484) mot 593 Mkr vid årets början.

Det egna kapitalet uppgick till 3.925 Mkr (3.497), vilket motsvarar 130:85 kr (116:56) per aktie.

Koncernens soliditet var vid utgången av mars 65,3 procent (43,2).

Efter periodens utgång fastställde bolagsstämman styrelsens och verkställande direktörens förslag om en utdelning om totalt 40:00 kr per aktie. Utbetalning gjordes den 15 april. Efter utbetalningen om totalt 1.200 Mkr uppgår koncernens soliditet till ca 50 procent.

Personal

Antalet anställda i koncernen var den 31 mars 6.097 (8.173).

Företagsförvärv

Fr o m januari 2003 ingår i Cardo Door det förvärvade företaget SEA B2L, som omsätter ca 70 Mkr.

Redovisningsprinciper

Rapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20, delårsrapportering. Tillämpade redovisningsprinciper är desamma som i årsredovisningen för 2002 med undantag för Redovisningsrådets nya rekommendationer gällande från den 1 januari 2003. Tillämpningen av de nya rekommendationerna har inte föranlett någon justering av tidigare rapporterade perioder.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2 Mkr (89), bruttoinvesteringarna till 0 Mkr (0) och de likvida medlen till 1 Mkr (0) mot 176 Mkr vid årets början.

Marknadsutsikter

Det råder fortsatt osäkerhet om marknadsutvecklingen och det finns för närvarande inga tecken som tyder på att en förbättring skulle vara nära förestående. Osäkerheten innebär för Cardos del fortsatt fokus på kostnadsanpassning och effektivitetsförbättringar.

Malmö den 6 maj 2003

Cardo AB (publ)

Kjell Svensson
VD och koncernchef

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.

Delårsrapport för perioden januari-juni publiceras den 12 augusti 2003.

- Bilagor:
1. Fakturerad försäljning, resultat och rörelsemarginal per affärsområde
 2. Koncernens resultat- och balansräkning i sammandrag
 3. Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag
 4. Resultaträkning och kassaflöde uppdelat i nuvarande respektive avyttrad verksamhet
 5. Koncernen i sammandrag

För ytterligare information kontakta:

Kjell Svensson, VD och koncernchef, tel 040-35 04 53, 35 04 00

Göran Axeheim, vVD och CFO, tel 040-35 04 42, 35 04 00

Christer Roskvist, informationschef, tel 040-35 04 25, 35 04 00

Cardo är en internationell verkstadskoncern och en ledande leverantör av högkvalitativa produkter och system med en god eftermarknad. Cardo har starka positioner på marknaderna för portar och pumpar. Dotterbolag finns i ett 30-tal länder med tyngdpunkten i västra Europa.

CARDO AB

Fakturerad försäljning

Mkr	3 månader	3 månader	12 månader	Helår 2002
	jan-mars 2003	jan-mars 2002	april 2002- mars 2003	
Door	1.153	1.243	5.254	5.344
Pump	648	722	2.983	3.057
Nuvarande verksamhet	1.801	1.965	8.237	8.401
Rail	-	658	1.317	1.975 ¹⁾
Koncernen	1.801	2.623	9.554	10.376

¹⁾ Avser perioden januari-september.

Resultat

Mkr	3 månader	3 månader	12 månader	Helår 2002
	jan-mars 2003	jan-mars 2002	april 2002- mars 2003	
Door	41	53	347	359
Pump	30	30	214	214
Övrigt ¹⁾	-15	-15	-61	-61
Engångseffekter ²⁾	-	-	-40	-40
Rörelseresultat	56	68	460	472
Finansiella poster	2	-9	-12	-23
Resultat efter finansiella poster i nuvarande verksamhet	58	59	448	449
Realisationsvinst vid avyttring av Rail	-	-	323	323
Resultat efter finansiella poster i Rail	-	20	64	84 ³⁾
Resultat efter finansiella poster i koncernen	58	79	835	856

¹⁾ Består av moderbolaget, övriga centrala bolag samt koncernjusteringar.

²⁾ Avsättning för omstrukturering i Door.

³⁾ Avser perioden januari-september.

Rörelsemarginal

Procent	3 månader	3 månader	12 månader	Helår 2002
	jan-mars 2003	jan-mars 2002	april 2002- mars 2003	
Door	3,6	4,3	6,6	6,7
Pump	4,7	4,2	7,2	7,0
Nuvarande verksamhet exkl. engångseffekter	3,1	3,5	6,1	6,1
Nuvarande verksamhet inkl. engångseffekter	3,1	3,5	5,6	5,6

CARDO AB

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	3 månader jan-mars 2003	3 månader jan-mars 2002
Fakturerad försäljning	1.801	2.623
Kostnad för sålda varor	-1.174	-1.817
Bruttoresultat	627	806
Försäljnings- och administrationskostnader	-548	-675
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader - netto	-23	-27
Rörelseresultat ¹⁾	56	104
Finansiella poster	2	-25
Resultat efter finansiella poster	58	79
Skatt	-17	-27
Minoritetens andelar	-	-1
Resultat efter skatt	41	51
Resultat per aktie, kr	1:35	1:70
Antal aktier, tusental	30.000	30.000
¹⁾ Rörelseresultatet har belastats med avskrivningar uppgående till	71	104
Varav goodwill	23	32

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	2003-03-31	2002-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1.032	1.044
Materiella anläggningstillgångar	1.089	1.068
Finansiella anläggningstillgångar	151	153
Varulager	899	815
Kortfristiga fordringar	1.918	2.109
Kortfristiga placeringar, kassa och bank	922	922
Summa tillgångar	6.011	6.111
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	3.925	3.875
Minoritetsintresse	-	-
Räntebärande avsättningar och skulder	245	335
Ej räntebärande avsättningar och skulder	1.841	1.901
Summa eget kapital och skulder	6.011	6.111
Ansvarsförbindelser	25	26

Eget kapital

	2003-03-31	2002-03-31
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning för föregående år	3.875	3.595
Omräkningsdifferenser	9	-149
Periodens resultat	41	51
Utgående eget kapital	3.925	3.497

CARDO AB

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	3 månader jan-mars 2003	3 månader jan-mars 2002
Resultat efter finansiella poster	58	79
Avskrivningar	71	104
<i>Internt genererade medel från rörelsen</i>	129	183
<i>Förändring av rörelsekapital</i>	67	105
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	196	288
<i>Betald skatt</i>	-22	-59
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter skatt ¹⁾	174	229
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-79	-65
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	6	4
Företagsförvärv	-16	-265
Förändring av långfristiga fordringar	-5	3
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	-94	-323
Förändring av räntebärande fordringar	2	1
Förändring av räntebärande avsättningar och skulder	-81	48
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	-79	49
Netto kassaflödeseffekt på likvida medel	1	-45
¹⁾ Kassaflöde justerat för valutakurseffekter i rörelsekapitalets förändring	170	151

Förändring i netto likvida medel

Mkr	Likvida medel	Räntebärande fordringar, av- sättningar och skulder, netto	Netto likvida medel
Ingående balans	922	-329	593
Periodens kassaflöde	1	79	80
Räntebärande avsättningar och skulder i förvärvat bolag	-	-5	-5
Omräkningsdifferenser	-1	14	13
Utgående balans	922	-241	681

CARDO AB

Resultaträkning uppdelad i nuvarande respektive avyttrad verksamhet

Mkr	Nuvarande verksamhet		Rail		Koncernen, totalt	
	jan-mars		jan-mars		jan-mars	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Fakturerad försäljning	1.801	1.965	-	658	1.801	2.623
Rörelsekostnader	-1.745	-1.897	-	-622	-1.745	-2.519
Rörelseresultat ¹⁾	56	68	-	36 ²⁾	56	104
Finansiella poster	2	-9	-	-16	2	-25
Resultat efter finansiella poster	58	59	-	20	58	79
Skatt	-17	-17	-	-10	-17	-27
Minoritetens andelar	-	-	-	-1	-	-1
Resultat efter skatt	41	42	-	9	41	51
Resultat per aktie, kr	1:35	1:40	-	0:30	1:35	1:70
¹⁾ Rörelseresultatet har belastats med avskrivningar uppgående till	71	80	-	24	71	104
Varav goodwill	23	24	-	8	23	32
²⁾ Inklusive centrala goodwillavskrivningar relaterade till Rail	-	-	-	4	-	-

Kassaflöde uppdelat i nuvarande respektive avyttrad verksamhet

Mkr	Nuvarande verksamhet		Rail		Koncernen, totalt	
	jan-mars		jan-mars		jan-mars	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter skatt	174	100	-	129	174	229
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-94	-320	-	-3	-94	-323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-79	145	-	-96	-79	49
Netto kassaflödeseffekt på likvida medel	1	-75	-	30	1	-45

CARDO AB**Koncernen i sammandrag**

<i>Belopp i Mkr där ej annat anges</i>	Helårsvärden				Januari-mars	
	1999	2000	2001	2002	2002	2003
Fakturerad försäljning	9.489	9.786	10.777	10.376	2.623	1.801
Rörelseresultat	783	899	758	930	104	56
Resultat efter finansiella poster	695	789	660	856	79	58
Rörelsemarginal, %	8,2	9,2	7,0	9,0	4,0	3,1
Vinstmarginal, %	7,3	8,1	6,1	8,3	3,0	3,2
Räntetäckningsgrad, ggr	7,7	7,1	6,8	9,7	4,0	10,3
Investeringar, brutto	266	300	305	309	65	79
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter skatt	900	776	509	933	229	174
Självfinansieringsgrad, %	338	259	167	302	352	220
Anläggningstillgångar	2.576	2.937	3.061	2.265	3.210	2.272
Omsättningstillgångar	4.122	4.319	5.034	3.846	4.914	3.739
Summa tillgångar	6.698	7.256	8.095	6.111	8.124	6.011
Eget kapital	2.635	3.172	3.595	3.875	3.497	3.925
Minoritetsintresse	8	9	10	-	11	-
Räntebärande avsättningar och skulder	1.657	1.506	1.526	335	1.722	245
Ej räntebärande avsättningar och skulder	2.398	2.569	2.964	1.901	2.894	1.841
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4.376	4.550	4.958	4.821	5.067	4.628
Netto likvida medel	-1.332	-1.265	-1.242	593	-1.484	681
Omsättningshastighet på sysselsatt kapital, ggr	2,17	2,15	2,17	2,15	2,18 ¹⁾	2,06 ¹⁾
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18,3	20,2	15,6	19,8	15,3 ¹⁾	19,7 ¹⁾
Avkastning på eget kapital, %	21,6	18,2	13,3	18,7	13,1 ¹⁾	18,1 ¹⁾
Soliditet, %	39,5	43,8	44,5	63,4	43,2	65,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,5	0,4	0,1	0,5	0,1
Nettoskuldsättningsgrad	0,5	0,4	0,3	-0,2	0,4	-0,2
Medelantalet anställda	7.743	8.135	8.179	7.851	8.173 ²⁾	6.097 ²⁾
Data per aktie						
Resultat (efter full skatt), kr	17:36	17:23	14:81	22:50	1:70	1:35
Resultat exklusive engångseffekter (efter full skatt), kr	14:19	15:57	15:81	12:65	1:70	1:35
Utdelning för verksamhetsåret, kr	6:00	7:00	8:00	40:00	-	-
Eget kapital, kr	87:83	105:74	119:84	129:17	116:56	130:85
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter skatt, kr	30:00	25:87	16:97	31:10	7:63	5:80
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter skatt justerat för valutaeffekter i rörelsekapitalets förändring, kr	27:43	28:20	21:60	27:97	5:03	5:67
Antal aktier, tusental	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000

¹⁾ Baserat på rullande 12-månaders värden.²⁾ Antal anställda vid periodens slut.