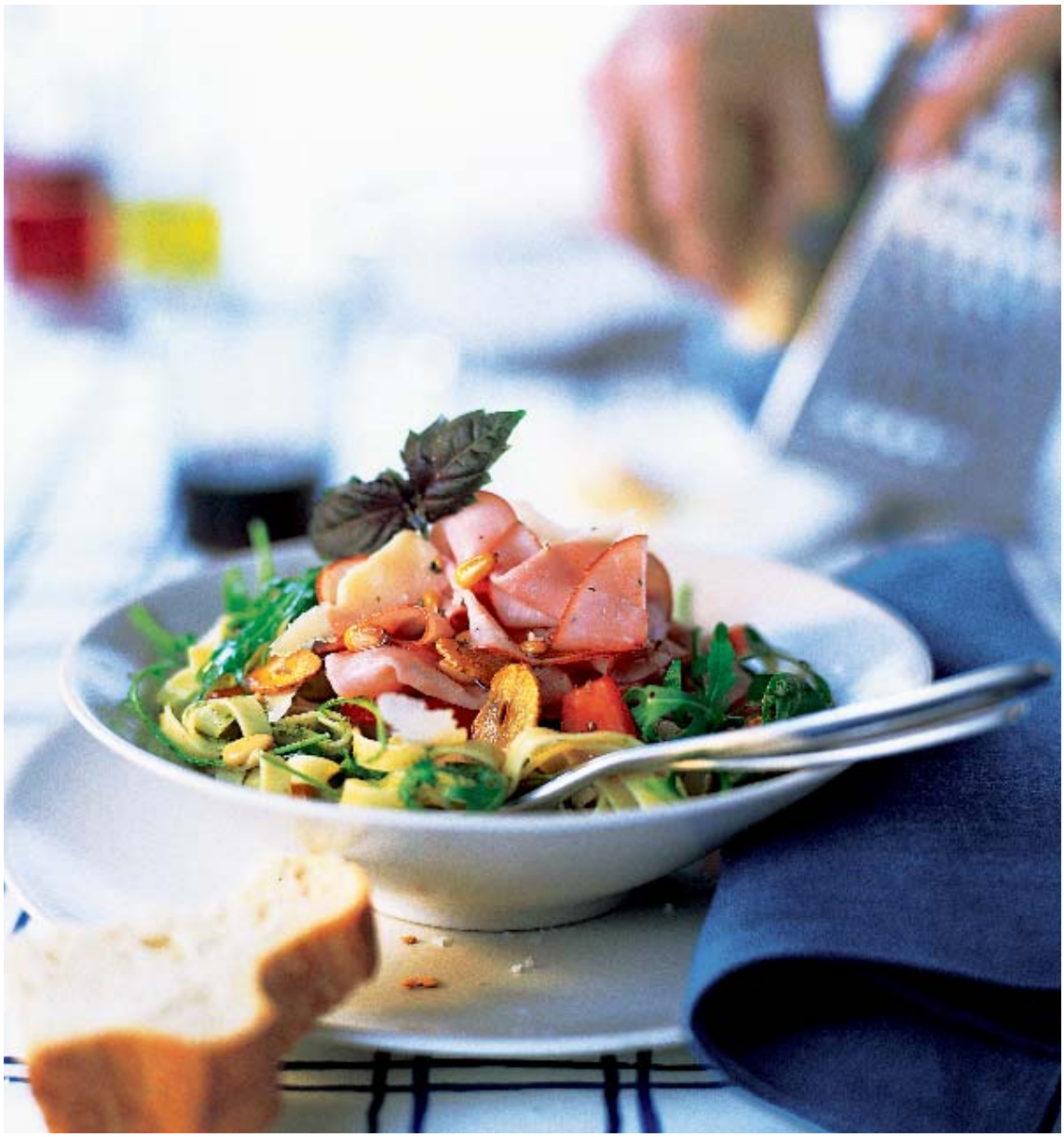
Sardus
Delårsrapport januari–juni 2004
den lätta måltiden



AB Sardus (publ.)

Organisationsnummer 556131-6711
Noterat på Stockholmsbörsens A-lista

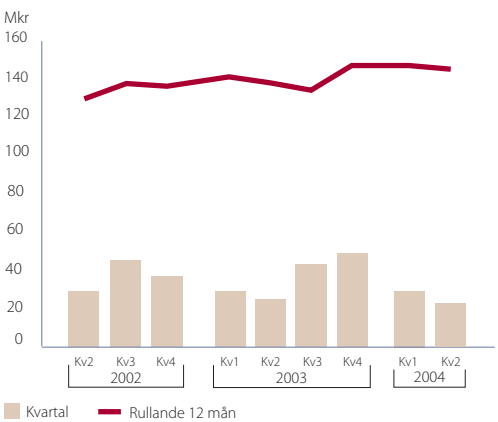
Delårsrapport januari–juni 2004

- Nettoomsättningen ökade med 4% och uppgick till 852 Mkr (818)
- Resultat före skatt uppgick till 34 Mkr (36)
- Resultat efter skatt uppgick till 22 Mkr (23)
- Resultat per aktie uppgick till 2,16 kr (2,38)
- Oförändrad helårsprognos: Resultatet i nivå med 2003 (110 Mkr)

Omsättning, rörelseresultat före goodwillavskrivningar och resultat före skatt



Rörelseresultat



Andra kvartalet

Omsättningen för andra kvartalet uppgick till 425 Mkr (425). Gourmet Service, som förvärvades i oktober 2003 bidrog med 24 Mkr till omsättningen. Sardus resultat före skatt för andra kvartalet uppgick till 14 Mkr (16) och resultatet efter skatt till 9 Mkr (10). Utvecklingen i de svenska jämförbara enheterna är stabil med en något lägre försäljning men med ett resultat i nivå med föregående år. Däremot har den danska enheten 3-Stjernet redovisat en sämre försäljnings- och resultatutveckling.

Januari-juni 2004

Omsättningen för första halvåret uppgick till 852 Mkr (818), en ökning med 4%. Den högre omsättningen förklaras främst av att Gourmet Service, som förvärvades i oktober 2003, bidrar med 44 Mkr till denna ökning. Sardus resultat före skatt för första halvåret uppgick till 34 Mkr (36) och resultatet efter skatt till 22 Mkr (23). Resultat per aktie uppgick till 2,16 kronor (2,38).

I de svenska jämförbara enheterna är utvecklingen stabil med en försäljning och ett resultat i nivå med föregående år. Dagligvaruhandelns försäljning har varit svag under första halvåret. Etablering av flera lågprisbutiker och en ökad andel "private label" har noterats under perioden.

Den danska enheten 3-Stjernet redovisar en sämre försäljnings- och resultatutveckling på grund av minskad exportförsäljning till England och ökad konkurrens på hemmamarknaden, främst från utländska aktörer.

Under första halvåret har aktiva mediainsatser genomförts främst inom affärsenheterna Pastejköket och Charkdelikatesser.

De totala goodwillavskrivningarna för perioden uppgick till 17 Mkr (14) och finansnettot till –18 Mkr (–18).

Strategiska satsningar

Inom Sardus produktområden utvecklas nya konsumtionsmönster samtidigt som detaljhandelns arbetsmönster är under förändring. Som ett led i ett långsiktigt strategiskt arbete görs för närvarande insatser för såväl produktutveckling som produktion med inriktning på nya sortiment för specifika målgrupper. Arbete pågår också med specialisering av produktionsstrukturen inom vissa segment. Investeringar görs löpande för att höja effektiviteten.

Affärsenheterna

Pastejköket

Omsättningen för första halvåret uppgick till 210 Mkr (214) och rörelseresultatet till 26 Mkr (25). Priskonkurrens och "private label" lanseringar har påverkat försäljningen. Norrboda- och Onsalaprodukterna har haft en positiv utveckling under halvåret. Mediainsatser som TV-reklam har genomförts under första halvåret. Rationaliseringsåtgärder för att minska kostnaderna har vidtagits, vilket bl a har resulterat i att bemanningen minskat med cirka 10 heltidsbefattningar under perioden.

Charkdelikatesser

Omsättningen under första halvåret uppgick till 235 Mkr (233). Rörelseresultatet uppgick till 15 Mkr (16). En vikande försäljning av skivad smörgåsmat och helvaror för den manuella disken under Charkdelikatessers varumärke har noterats under perioden. Andelen "private label" tillverkning har ökat. Under kvartalet har mediainsatser genomförts för framförallt Tunna Skivor i dubbelpack (2x75g). Som en följd av effektivitetshöjande investeringar har 15 tjänster i produktionen och 3 tjänstemän varslats. MBL-förhandlingar med berörda fackliga organisationer har inletts.

3-Stjernet

Omsättningen för första halvåret uppgick till 130 Mkr (142) och rörelseresultatet till 14 Mkr jämfört med rekordåret 2003 på 20 Mkr. Försäljnings- och resultatminskningen förklaras främst av minskad export till England, ökad konkurrens på hemmamarknaden, främst genom lågprisimport från Tyskland samt nya "private label" produkter. Under perioden har beslut tagits om en investering på 34 Mkr, som innebär att alla skivnings- och förpackningslinjer koncentreras till ett ställe. Investeringen genomförs under 2004-2005.

Sardus Foodpartner–Storhushåll

Omsättningen för första halvåret uppgick till 105 Mkr (59) och rörelseresultatet till 6 Mkr (2). Gourmet Service, som förvärvades i oktober 2003, bidrog med 44 Mkr i försäljningsökning och 3 Mkr i rörelseresultat. Även exklusive Gourmet Service har Sardus Foodpartner haft en positiv utveckling på grund av ökad försäljning.

Falbygdens Ost

Omsättningen för första halvåret uppgick till 193 Mkr (185). Försäljningen av långtidslagrad ost och dessertost har ökat. Rörelseresultatet uppgick till 0 Mkr (2). Det något lägre resultatet beror på en ökad andel legopackning samt åtgärder relaterade till framtida expansion.

Nya marknadssatsningar – Lätta måltider

Förvärvet av Gourmet Service i oktober 2003 är ett led i Sardus tillväxtstrategi, som innebar en breddning inom segmentet smörgåsnära produkter och lätta måltider. Den lätta måltiden är en del av Sardus satsning på organisk tillväxt. Det är en direkt och naturlig utvidgning av vår "smörgåsnära" huvudplattform. Framgångarna under 2003 med olika fettsnåla och ekologiska produkter och nya förpackningskoncept stödjer vår tro på en framtida potential. Arbete pågår med ett antal koncept, främst inom området lätta måltider som skall nå marknaden 2004 och 2005.

Likviditet, kassaflöde och finansnetto

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni 2004 till 69 Mkr (42). Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme på 280 Mkr (304). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 95 Mkr (29). Finansnettot uppgick till –18 Mkr (–18).

Investeringar

Koncernens totala investeringar för första halvåret 2004 uppgick till 29 Mkr (42).

Goodwill

Sammanlagda goodwillavskrivningar för första halvåret uppgick till 17 Mkr (14). Ökningen är relaterad till förvärvet av Gourmet Service. Varumärkets styrka och livslängd prövas vid varje förvärv och avskrivningstakten anpassas härtill.

Antal utestående aktier

Under första halvåret har inga återköp av egna aktier genomförts. Antalet återköpta aktier uppgick till 197 696. Personaloptioner har utnyttjats under perioden och 5 750 nya aktier har emitterats. Antalet utestående aktier uppgick därmed till 9 808 054.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. När det gäller den av Redovisningsrådets utgivna rekommendation RR29 – Ersättningar till anställda –, har Sardus-koncernen pensionsåtaganden som till del är förmånsbestämda pensionsplaner, som omfattar flera arbetsgivare. Tillräcklig information från försäkringsgivarna föreligger inte i dagsläget, vilket innebär att åtaganden som förmånsbestämda pensionsplaner inte kan redovisas. Därför har dessa planer redovisats som om de vore avgiftsbestämda.

Förväntningar avseende helåret 2004

Med rådande stabila marknadsförhållanden i råvarupriser och trots den ökade konkurrensen för 3-Stjernet finns goda förutsättningar för att resultatet 2004 kommer att bli i nivå med 2003 (110 Mkr), vilket innebär att den prognos som lämnades den 22 april 2004 kvarstår.

Helsingborg den 16 juli 2004

AB Sardus (publ.)
Styrelsen

Närmare upplysningar lämnas av VD Ragnar Bringert,
tel 042-37 02 50 eller 070-593 62 73.

Resultaträkning

Mkr	2:a kvartalet **2004**	2:a kvartalet 2003	6 månader **2004**	6 månader 2003	Rullande 12 mån	2003 helår
Nettoomsättning	425	425	852	818	1 794	1 760
Kostnad sålda varor	–306	–307	–610	–586	–1 267	–1 243
Bruttoresultat	**119**	**118**	**242**	**232**	**527**	**517**
Försäljningskostnader	–74	–74	–149	–143	–297	–291
Administrationskostnader	–24	–21	–45	–39	–94	–88
Övriga rörelseintäkter	2	2	4	4	8	8
Rörelseresultat	**23**	**25**	**52**	**54**	**144**	**146**
Finansnetto	–9	–9	–18	–18	–36	–36
Resultat före skatt	**14**	**16**	**34**	**36**	**108**	**110**
Skattekostnad	–5	–6	–12	–13	–35	–36
Nettoresultat	**9**	**10**	**22**	**23**	**73**	**74**
I försäljningskostnader ovan ingår goodwillavskrivningar med:	*9*	*7*	*17*	*14*	*32*	*29*

Resultat per aktie

	2:a kvartalet **2004**	2:a kvartalet 2003	6 månader **2004**	6 månader 2003	Rullande 12 mån	2003 helår
Antal aktier (miljoner)	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8
Antal aktier efter utspädning (miljoner)	10,0	9,9	10,0	9,9	10,0	9,9
Resultat per aktie, kronor	0,83	1,03	2,16	2,38	7,29	7,55
Dito efter utspädning	0,81	1,02	2,12	2,35	7,15	7,44

Balansräkning

Mkr	**2004 06 30**	2003 12 31	2003 06 30
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	328	343	299
Materiella anläggningstillgångar	471	473	433
Finansiella anläggningstillgångar	4	5	5
Anläggningstillgångar	**803**	**821**	**737**
Varulager	218	215	213
Fordringar	185	211	158
Kassa och bank	69	78	42
Omsättningstillgångar	**472**	**504**	**413**
Summa tillgångar	**1 275**	**1 325**	**1 150**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	289	315	252
Avsättningar	93	92	83
Förlagslån	150	150	100
Räntebärande skulder	540	566	546
Övriga skulder	203	202	169
Summa eget kapital och skulder	**1 275**	**1 325**	**1 150**

Förändring av eget kapital

Mkr	**2004 06 30**	2003 12 31	2003 06 30
Ingående kapital	315	299	299
Utdelning/återköp aktier	–49	–54	–71
Omräkningsdifferenser	1	–4	1
Periodens resultat	22	74	23
Utgående kapital	**289**	**315**	**252**

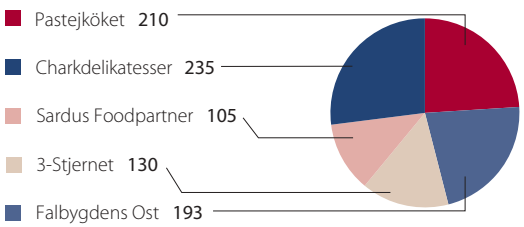
Nettoomsättning per affärsenhet

	2:a kvartalet		6 månader		Rullande	2003
Mkr	**2004**	2003	**2004**	2003	12 mån	helår
Pastejköket	107	112	210	214	440	444
Charkdelikatesser	119	123	235	233	486	484
Sardus Foodpartner	49	26	105	59	192	146
3-Stjernet	63	72	130	142	287	299
Falbygdens Ost	100	99	193	185	430	422
Koncerngemensamt	–13	–7	–21	–15	–41	–35
Koncernen	**425**	**425**	**852**	**818**	**1 794**	**1 760**

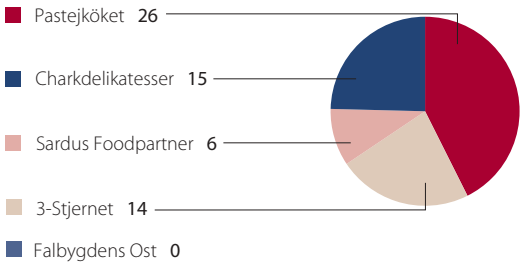
Rörelseresultat per affärsenhet

	2:a kvartalet		6 månader		Rullande	2003
Mkr	**2004**	2003	**2004**	2003	12 mån	helår
Pastejköket	12	12	26	25	65	64
Charkdelikatesser	6	7	15	16	34	35
Sardus Foodpartner	2	—	6	2	11	7
3-Stjernet	6	10	14	20	37	43
Falbygdens Ost	1	2	—	2	16	18
Koncerngemensamt	–4	–6	–9	–11	–19	–21
Koncernen	**23**	**25**	**52**	**54**	**144**	**146**

Nettoomsättning per affärsenhet 6 månader, Mkr



Rörelseresultat per affärsenhet 6 månader, Mkr



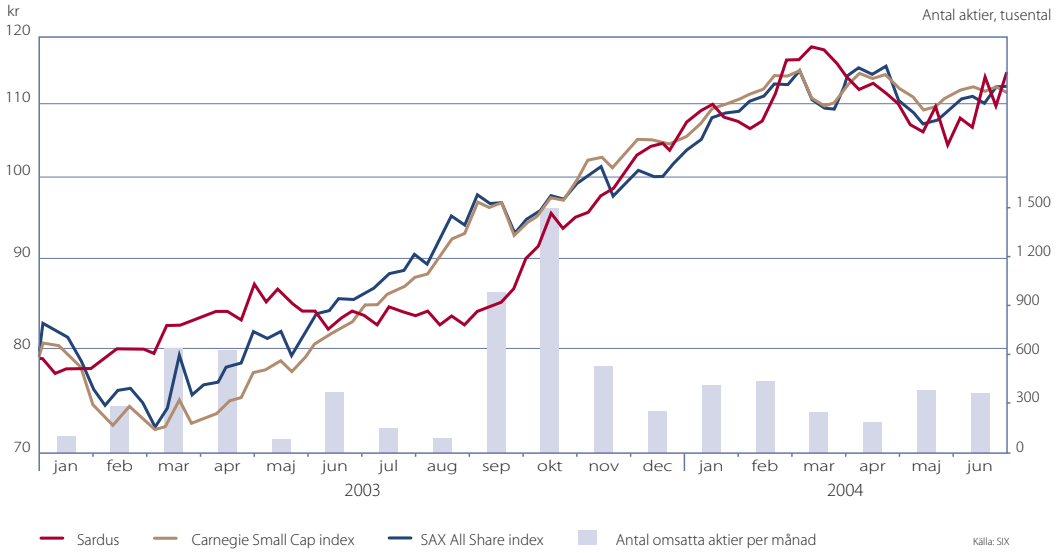
Kassaflödesanalys

Mkr	6 månader **2004**	6 månader 2003	2003 helår
Resultat före skatt	34	36	110
Av- och nedskrivningar	46	39	83
Betald skatt	–25	–13	–37
Övriga ej likvidpåverkande poster	—	–1	3
Förändring i rörelsekapital	40	–32	–55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**95**	**29**	**104**
Investeringar i anläggningstillgångar	–29	–42	–70
Försäljning anläggningstillgång	2	—	3
Förvärv av dotterbolag	—	—	–58
Upptagna lån/amorteringar	–28	82	125
Utdelning / återköp aktier	–49	–71	–70
Förändring i likvida medel	**–9**	**–2**	**34**
Likvida medel vid periodens början	78	44	44
Likvida medel vid periodens slut	**69**	**42**	**78**

Nyckeltal

	2:a kvartalet **2004**	2:a kvartalet 2003	6 månader **2004**	6 månader 2003	Rullande 12 mån	2003 helår
Omsättning, Mkr	425	425	852	818	1 794	1 760
Resultat före goodwillavskrivningar, Mkr	32	32	69	68	176	175
Marginal före goodwillavskrivningar, %	7,5	7,5	8,1	8,3	9,8	9,9
Rörelseresultat, Mkr	23	25	52	54	144	146
Rörelsemarginal, %	5,4	5,9	6,1	6,6	8,0	8,3
Genomsnittligt operativt kapital, Mkr	930	843	932	838	883	888
Räntabilitet på operativt kapital, %	9,9	11,9	11,2	12,9	16,3	16,4
Genomsnittligt eget kapital, Mkr	311	276	302	276	271	307
Avkastning på eget kapital, %	11,6	14,5	14,6	16,7	27,0	24,1
Soliditet, %	23	22	23	22	23	24
Skuldsättningsgrad, ggr	2,1	2,4	2,1	2,4	2,1	2,0
Räntetäckningsgrad, ggr	2,6	2,9	2,9	3,0	4,0	4,0
Antal utstående aktier (miljoner)	9,8	9,6	9,8	9,6	9,8	9,8
Antal egna aktier (miljoner)	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,2
Antal egna aktier i genomsnitt (miljoner)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Antal aktier i genomsnitt (miljoner)	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8	9,8
Antal aktier efter utspädning (miljoner)	10,0	9,9	10,0	9,9	10,0	9,9
Resultat per aktie, kronor	0,83	1,03	2,16	2,38	7,29	7,55
Dito efter utspädning	0,81	1,02	2,12	2,35	7,15	7,44
Substansvärde per aktie	29,4	26,2	29,4	26,2	29,4	32,2
Bruttoinvesteringar, exkl förvärv, Mkr	16	31	29	42	56	69
Avskrivningar anläggningstillgångar, Mkr	15	13	28	25	53	50
Avskrivningar immateriella anl. tillgångar, Mkr	9	7	18	14	36	32
Antal anställda	754	759	754	759	754	754

Sardusaktiens utveckling januari 2003 – juni 2004



Sardus är en av Sveriges ledande tillverkare av påläggsprodukter och leverantörer av djupfrysta livsmedel för storhushåll. Produkterna marknadsförs under välkända och starka varumärken.

Pastejköket är marknadsledande på bordsaskar för leverpastej. Flertalet av företagets produkter är välkända i många hem: **Lindbergs** och **Arboga-pastej**, **Norrboda korv** och inte minst **Lönneberga skinka** samt **Onsalakorv**. Pastejköket grundades 1970.

Charkdelikatesser i Halmstad tillverkar och marknadsför charkprodukter. Den populära Cognacsmedwursten är Charkdelikatessers mest kända produkt. Övriga kända produkter är **Eliassons Guldkassler** och Gea's blodpudding. Charkdelikatesser grundades 1965.

Sardus Foodpartner tillhör de ledande leverantörerna av djupfrysta livsmedel till storhushållsmarknaden. **Gourmet Service** tillverkar smörgåssallader, såser, salladsdressingar samt lax- och skaldjurspatéer. Sardus Foodpartner grundades 1984.

3-Stjernet är en av Danmarks ledande tillverkare av köttbaserade påläggsprodukter som salami. Ca 30% av verksamheten avser export. Företaget grundades 1950.

Falbygdens Ost är ett ledande företag inom ostförädling i Sverige. Företaget är specialiserat på långtidslagrad kvalitetsost som säljs under väletablerade varumärken som Morfars Brännvinsost, St:Olofs Herrgårds, Birger Jarl samt "1878". Bolaget grundades 1878.

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Ekonomisk information 2004/2005

21 oktober 2004	Delårsrapport kvartal 3
28 januari 2005	Bokslut 2004
5 april 2005	Bolagstämma

Billeplatsen 1 • S-252 23 Helsingborg • Tel: 042-37 02 50 • Fax: 042-13 60 09
info@sardus.se • www.sardus.se

Solberg