

Sardus®

Delårsrapport

JANUARI – MARS 2007



AB Sardus (publ)

Organisationsnummer 556131-6711

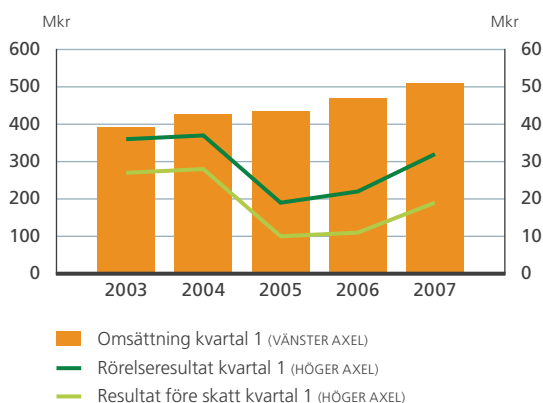
Noterat på OMX nordiska börslista, Small Cap

- Nettoomsättningen ökade med 8 procent och uppgick till 509 Mkr (470).
- Resultat före skatt uppgick till 19 Mkr (11).
- Resultat efter skatt uppgick till 14 Mkr (9).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,34 kr (0,87).
- Resultatförbättringen för 2007 är hänförlig till god försäljnings- och marginalutveckling inom flertalet enheter.
- Pågående åtgärdsprogram inom Sardus Lätta Måltider har givit god effekt från och med mars månad.
- Efter sitt bud i februari hade Atria per den 16 april 99 procent av aktiekapitalet och röstetalet i Sardus. Aktien kommer att avnoteras den 27 april. Tvångsinlösen har påbörjats.

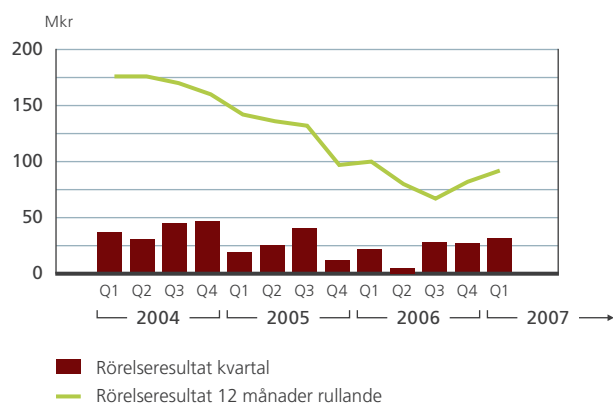
Resultaträkning

MKR	3 MÅNADER		12 MÅNADER	HELÅR
	2007	2006	rullande	
Nettoomsättning	509	470	2 159	2 120
Kostnad sålda varor	-408	-387	-1 786	-1 765
Bruttoresultat	101	83	373	355
Övriga rörelseintäkter	2	1	13	12
Försäljningskostnader	-43	-37	-174	-168
Administrationskostnader	-28	-25	-120	-117
Rörelseresultat	32	22	92	82
Finansnetto	-13	-11	-47	-45
Resultat före skatt	19	11	45	37
Skattekostnad	-5	-2	-12	-9
Nettoresultat	14	9	33	28

OMSÄTTNING, RÖRELSERESULTAT OCH RESULTAT FÖRE SKATT



RÖRELSERESULTAT



Utveckling och händelser under första kvartalet 2007

Omsättning

Nettoomsättningen för första kvartalet steg med 8 procent till 509 Mkr (470). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av att Sardus Chark & Deli och Sardus Foodpartner har haft en mycket gynnsam försäljningsutveckling under första kvartalet. Även Sardus Lätta Måltiders förvärv av Peigs per den 1 april 2006 är en orsak till ökningen.

Resultatutveckling

Koncernens resultat före skatt för första kvartalet uppgick till 19 Mkr (11) och resultatet efter skatt till 14 Mkr (9).

Den betydande resultatökningen i koncernen har ägt rum trots att affärsenheten Sardus Lätta Måltider visar ett lägre resultat jämfört med första kvartalet 2006 (före förvärvet av Peigs den 1 april 2006). Övriga affärsenheter visar således en mycket god resultatutveckling.

Resultatminskningen inom Sardus Lätta Måltider var väntad eftersom kostnadsbasen i affärsenheten är högre än motsvarande period 2006 och en tydlig resultatförbättring, såsom planerat, inträdde först under mars månad. Denna resultatförbättring förväntas fortsätta och ge en väsentlig resultatförbättring under andra kvartalet 2007 då verksamheten går mot högsäsong. Ett kraftfullt åtgärdsprogram för att minska kostnadsnivån pågår.

Under oktober 2006 genomfördes en förändring i ledningen av Sardus Lätta Måltider, som innebar att tidigare chef lämnade sin befattning och att Petri Salminen rekryterats som ny chef. Han tillträdde den 1 april och har lång erfarenhet av förändringsarbete inom livsmedelsproduktion, med korta ledtider. Under övergångsperioden har enheten letts av koncernens varuflödesdirektör, Harley Clausen.

Sardus affärsenheter Sardus Chark & Deli och Sardus Foodpartner har haft en mycket gynnsam försäljningsutveckling under första kvartalet. Detta i kombination med det kraftfulla rationaliseringsprogram som inleddes under 2006, har lett till avsevärda resultatförbättringar. Falbygdens Ost och 3-Stjernet uppvisar god försäljningsutveckling för första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Under första kvartalet har resultat tillväxten inom dessa affärsenheter

drivits bland annat av kostnadsminskningar. Resultatet per aktie före utspädning under första kvartalet uppgick till 1,34 kr (0,87).

HÄNDELSE PÅ KONCERNNIVÅ

Atrias förvärv av Sardus

Den 19 februari lade den finländska livsmedelskoncernen Atria, genom sitt svenska dotterbolag, bud på 115 kr per aktie på utestående aktier i Sardus. Erbjudandet var ovillkorat och rekommenderades av styrelsen i Sardus. Per den 16 april har Atria 99 procent av aktiekapitalet och röstetalet i Sardus. Aktien kommer att avnoteras från Stockholmsbörsen den 27 april. Tvångsinlösenprocessen av resterande aktier i Sardus har påbörjats.

Årsstämma 2007

På Sardus årsstämma den 17 april 2007 fastställdes styrelsens förslag om en utdelning för verksamhetsåret 2006 om 1,50 kr per aktie.

UTVECKLINGEN I AFFÄRSENHETERNA

Sardus Chark & Deli

Omsättningen för första kvartalet ökade med 6 procent till 206 Mkr (195) och rörelseresultatet steg till 23 Mkr (15). Omsättningsutvecklingen kännetecknades av en mycket stark försäljningsökning i Sardus varumärken. Den resultatförbättring som inleddes under kvartal 4, 2006 fortsatte under det första kvartalet 2007. Försäljningen av skivat pålägg i plånboksförpackning, leverpastej och sylta visade stark tillväxt. Lanseringen av bredbar leverpastej i tub 2006 fick stor uppmärksamhet och har lett till ett generellt ökat intresse från konsumenterna för Sardus leverpastejprodukter.

God volymutveckling och en mängd rationaliseringsåtgärder för att stärka konkurrenskraften inom enheten har lett till en fortsatt förbättring av produktmarginalerna under första kvartalet, vilket delvis har återinvesterats i ytterligare marknadsföring.

3-Stjernet

Omsättningen januari–mars ökade med 4 procent till 80 Mkr (77) och rörelseresultatet till 10 Mkr (9). Omsättningen på hemmamarknaden har ökat främst till följd av en prishöjning hösten 2006. Rationaliseringar i produktionen har lett till sänkta tillverkningskostnader vilket också bidragit till resultatförbättringen.

Falbygdens Ost

Omsättningen januari–mars ökade med 4 procent och uppgick till 104 Mkr (100), bland annat på grund av en kraftig ökning av försäljningen av importerad dessert-ost. Rörelseresultatet uppgick till 6 Mkr (0) och har påverkats positivt av en lageromvärdering samt av sänkta kostnader.

Sardus Foodpartner – Storhushåll

Omsättningen under kvartalet ökade med 11 procent och uppgick till 56 Mkr (50). Försäljningsutvecklingen var gynnsam inom alla segment och framförallt inom området Gourmet Service patéer och sallader. Den goda volymutvecklingen kombinerat med en förbättrad produktmix bidrog till att rörelseresultatet ökade till 4 Mkr (2).

Sardus Lätta Måltider

Omsättningen under januari–mars ökade med 29 procent, främst beroende på förvärvet av Peigs och uppgick till 75 Mkr (58). Rörelseresultatet var -9 Mkr (-4).

Affärsenheten befann sig under 2006 i en uppbyggnadsfas med kraftig tillväxt. Efter förvärvet av Peigs omorganiserades produktion och distribution under andra kvartalet 2006. Prioritering av leveranssäkerhet under denna period i kombination med hög tillväxt ledde till en ohållbar kostnadsnivå. Kraftfulla åtgärder för att komma tillrätta med den höga kostnadsstrukturen sattes in under fjärde kvartalet 2006 och gav tydligt resultat från och med mars månad 2007.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars 2007 till 37 Mkr (40). Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme på 256 Mkr (545). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 13 Mkr (-21). Finansnettot uppgick till -13 Mkr (-11).

INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar under första kvartalet uppgick till 9 Mkr (10).

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

Under perioden har inga nya aktier emitterats. Antalet utestående aktier uppgår därmed till 10 107 875.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Från och med den 1 januari 2007 ändrades redovisningsprincipen för redovisning av omsättningsrelaterade aktivitetskostnader i Sardus Lätta Måltider. Den nya principen har införts retroaktivt med omräkning av jämförelseårets siffror. För första kvartalet 2006 har principförändringen inneburit att nettoomsättningen och försäljningskostnader har minskat med 3 Mkr och för helåret 2006 är minskningen 15 Mkr. Från och med den 1 januari 2007 klassificeras distributionskostnader som Kostnad för sålda varor. Tidigare klassificerades dessa som Försäljningskostnader. Omräkning har skett av jämförelseåret. För första kvartalet 2006 har principförändringen inneburit att försäljningskostnader har minskat med 12 Mkr respektive 48 Mkr för helåret 2006. Kostnad för sålda varor har ökat med motsvarande belopp.

Principförändringarna påverkar bruttoresultatet, men har ingen effekt på rörelseresultat, resultat före skatt, resultat efter skatt och eget kapital. Redovisningsprinciperna för koncernen är i övrigt oförändrade jämfört med dem som tillämpades i årsredovisningen 2006.

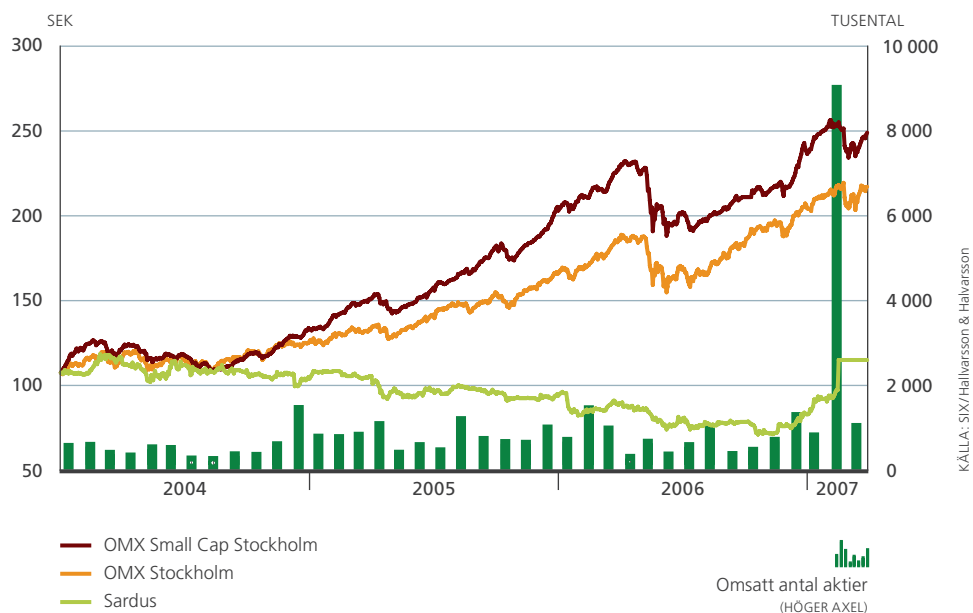
Helsingborg den 24 april 2007

AB Sardus (publ)
Styrelsen

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:
VD Per Strömberg, mobil 070-385 11 91
Ekonomidirektör Sven Lindskog, mobil 070-335 52 45.

EKONOMISK INFORMATION 2007. På grund av avnotering av Sardusaktien från Stockholmsbörsen 2007-04-27 kommer sannolikt inga fler delårsrapporter att publiceras.

SARDUSAKTIENS UTVECKLING januari 2004 – mars 2007



Resultat per aktie

	3 MÅNADER		12 MÅNADER	HELÅR
	2007	2006	rullande	2006
Antal aktier (MILJONER)	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal aktier efter utspädning (MILJONER)	10,2	10,2	10,2	10,1
Resultat per aktie (KR)	1,34	0,87	3,20	2,74
dito efter utspädning (KR)	1,33	0,87	3,18	2,73

Balansräkning

MKR	2007-03-31	2006-12-31	2006-03-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	429	426	428
Materiella anläggningstillgångar	501	501	507
Finansiella anläggningstillgångar	9	5	3
Anläggningstillgångar	939	932	938
Varulager	239	236	224
Fordringar	287	273	253
Likvida medel	37	55	40
Omsättningstillgångar	563	564	517
Summa tillgångar	1 502	1 496	1 455
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	393	374	391
Förlagslån	240	259	249
Långfristiga räntebärande skulder	510	503	469
Övriga långfristiga skulder	87	86	101
Kortfristiga räntebärande skulder	6	7	6
Övriga kortfristiga skulder	266	267	239
Summa eget kapital och skulder	1 502	1 496	1 455

Förändring av eget kapital

MKR	2007-03-31	2006-12-31	2006-03-31
Eget kapital vid periodens ingång enligt fastställd balansräkning	374	378	378
Omräkningsdifferenser	4	-10	-1
Förändring av säkringsreserv	1	7	4
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exklusive transaktioner med bolagets ägare	5	-3	3
Periodens resultat	14	28	9
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med bolagets ägare	19	25	12
Utdelning	–	-30	–
Nyemission	–	1	1
Utgående kapital	393	374	391

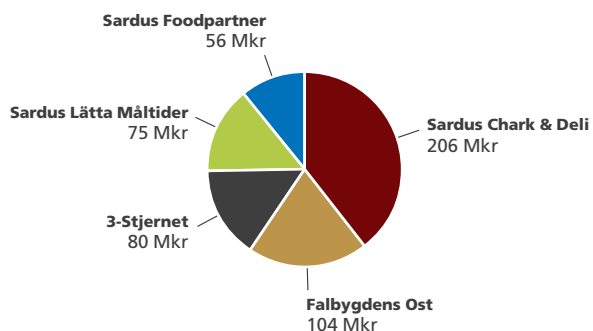
Nettoomsättning per affärsenhet

MKR	3 MÅNADER		12 MÅNADER	HELÅR
	2007	2006	rullande	2006
Sardus Chark & Deli	206	195	826	815
Sardus Lätta Måltider	75	58	369	352
Sardus Foodpartner	56	50	221	215
3-Stjernet	80	77	322	319
Falbygdens Ost	104	100	468	464
Koncerngemensamt	-12	-10	-47	-45
Koncernen	509	470	2 159	2 120

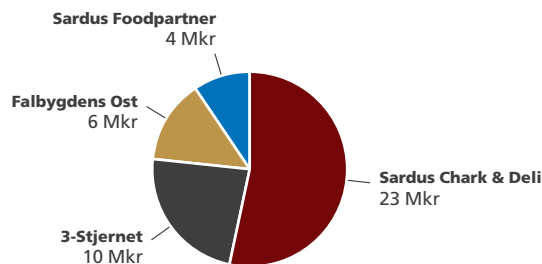
Rörelseresultat per affärsenhet

MKR	3 MÅNADER		12 MÅNADER	HELÅR
	2007	2006	rullande	2006
Sardus Chark & Deli	23	15	68	60
Sardus Lätta Måltider	-9	-4	-47	-42
Sardus Foodpartner	4	2	15	13
3-Stjernet	10	9	43	42
Falbygdens Ost	6	–	28	22
Koncerngemensamt	-2	–	-15	-13
Koncernen	32	22	92	82

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Kassaflödesanalys

MKR	2007 3 månader	2006 3 månader	2006 Helår
Resultat före skatt	19	11	37
Av- och nedskrivningar	18	17	77
Övriga ej likvidpåverkande poster	–	–	2
Betald skatt	-19	-12	-28
Förändring i rörelsekapital	-5	-37	-63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13	-21	25
Investeringar i anläggningstillgångar	-9	-10	-64
Försäljning anläggningstillgångar	–	–	5
Förvärv av dotterbolag	–	–	-6
Upptagna lån/amorteringar	-22	-14	40
Utdelning	–	–	-30
Nyemission	–	1	1
Förändring i likvida medel	-18	-44	-29
Likvida medel vid periodens början	55	84	84
Likvida medel vid periodens slut	37	40	55

Nyckeltal

	3 MÅNADER		12 MÅNADER	HELÅR
	2007	2006	rullande	2006
Omsättning (MKR)	509	470	2 159	2 120
Rörelseresultat (MKR)	32	22	92	82
Rörelsemarginal (%)	6,2	4,7	4,3	3,9
Genomsnittligt operativt kapital (MKR)	1 100	1 054	1 094	1 060
Räntabilitet på operativt kapital (%)	11,6	8,4	8,4	7,7
Genomsnittligt eget kapital (MKR)	383	385	392	376
Avkastning på eget kapital (%)	14,6	9,4	8,4	7,4
Soliditet (%)	26	27	26	25
Skuldsättningsgrad (GGR)	1,8	1,7	1,8	1,9
Räntetäckningsgrad (GGR)	2,5	2,0	2,0	1,8
Antal utestående aktier (MILJONER)	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal egna aktier (MILJONER)	0,0	0,0	0,0	0,0
Antal egna aktier i genomsnitt (MILJONER)	0,0	0,0	0,0	0,0
Antal aktier i genomsnitt (MILJONER)	10,1	10,1	10,1	10,1
Antal aktier efter utspädning (MILJONER)	10,2	10,2	10,2	10,1
Resultat per aktie (KR)	1,34	0,87	3,20	2,74
dito efter utspädning (KR)	1,33	0,87	3,18	2,73
Substansvärde per aktie	38,9	38,7	38,9	37,0
Bruttoinvesteringar, exklusive förvärv (MKR)	9	10	63	64
Avskrivningar anläggningstillgångar (MKR)	16	15	65	64
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar (MKR)	2	2	11	11
Antal anställda	976	932	976	1 044

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

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

Sardus Chark & Deli – namnet på den nya affärsenheten efter sammanslagningen av Pastejköket och Charkdelikatesser. Sardus Chark & Deli är den största aktören inom sina segment med välkända produkter som Arbogapastej, Lönnebergaskinka, Onsalakorv, Norrbodakorv, Charkdelikatesser, Gea's blodpudding, Eliassons guldskåsar och Pastejköket. Sardus Chark & Deli är marknadsledare på leverpastej, rökt korv i bit, sylta, isterband och blodpudding.

Sardus Lätta Måltider är en nystartad affärsenhet med fokus på "det korta kundvarvet". Vår målsättning är att erbjuda ett brett sortiment av lätta färdiga måltider och tillbehör i både dagligvaruhandeln, närbutiker och bensinstationer.

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. Cirka 30 procent 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*, *S:t Olofs Herrgård*, *Birger Jarl* samt 1878. Bolaget grundades 1878.