



Scandi Standard

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I SCANDI STANDARD AB (PUBL)



JOINT LEAD MANAGERS OCH JOINT BOOK RUNNERS

CO-LEAD MANAGER



Danske Bank



VIKTIG INFORMATION INFORMATION TILL INVESTERARE

Prospektet ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och ansökan om upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm, av aktier i Scandi Standard AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) ("Erbjudandet"). "Scandi Standard", "Bolaget" eller "Koncernen" avser, beroende på sammanhanget, Scandi Standard AB (publ), koncernen i vilken Scandi Standard AB (publ) är moderbolag eller dotterföretag i Koncernen. Begreppet "Huvudägarna" avser Kansas Holding B.V. som direkt ägare i Bolaget, eller fonder som rådes av CapVest Associates LLP som indirekta ägare av Kansas Holding B.V., eller CapVest Associates LLP och närstående (inklusive CapVest Special Partners II, LP), beroende på sammanhanget, och Lantmännen Kycklinginvest AB (publ), eller Lantmännen ek för (som kontrollerar Lantmännen Kycklinginvest AB (publ)), beroende på sammanhanget. Begreppet "Joint Lead Managers" eller "Managers" avser Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("Danske Bank"). Begreppet "Co-Lead Manager" avser DNB Markets, del av DNB Bank ASA, Sverige filial ("DNB Markets"). För fler definierade termer, se avsnitt "Definitioner".

Belopp som anges i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna i Prospektet inte alltid nödvändigtvis exakt. Samtliga finansiella belopp presenteras i svenska kronor om inget annat anges.

Om inget annat anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, har inhämtats från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem eller affärsinformations-system eller andra interna källor. För att underlätta förståelsen av trender och drivkrafter i Scandi Standards historiska resultat, och möjliggöra en jämförelse mot 2013 års proformaresultat, har vissa historiska siffror för Kronfågel Holding och Cardinal Foods AS sammanställts för tolv månadersperioderna som avslutas den 31 december 2011 samt 2012. De sammanställda siffrorna är inte reviderade, men de underliggande siffrorna har upprättats i enlighet med, eller omräknats till, IFRS och har reviderats. Räkenskaper för Cardinal Foods AS har reviderats i norska kronor och sedan konverterats från norska kronor till svenska kronor. Vid denna konvertering har valutakurser (NOK/SEK) om 1,1641 respektive 1,1587 använts för 2012 och 2011. Se vidare avsnittet "Utvald finansiell information – Presentation av finansiell information".

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige och de EES-jurisdiktioner i vilka Bolaget, efter eget godtyckande, kan komma att besluta, att vidta nödvändiga åtgärder för att göra ett erbjudande till allmänheten tillåten. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder annat än de som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningssedeln och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i något land där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av aktierna till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet, Bolaget eller aktierna i någon sådan jurisdiktion. Anmälan att förvärva aktier i strid mot det ovanstående kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet är ålagda av Bolaget och Managers att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Vare sig Bolaget, Huvudägarna eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Aktierna i Erbjudandet har inte blivit rekommenderade av någon amerikansk federal eller delstatlig myndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Varje påstående om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte blivit registrerade och kommer inte att bli registrerade i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon delstatlig värdepapperslag. Aktierna i Erbjudandet erbjuds och säljs i USA endast till kvalificerade institutionella investerare som definieras i, och med tillämpning av, Rule 144A i Securities Act och erbjuds och säljs i "offshore-transaktioner" i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är kvalificerade institutionella investerare, är härmed underrättade om att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i avsnitt 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. Aktierna får inte erbjudas eller säljas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt i överensstämmelse med eventuellt tillämplig delstatlig värdepapperslag. I USA tillhandahålls Prospektet på konfidentiell basis utslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs häri. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras häri. Spridning av Prospektet till andra personer än sådana som angivits av Managers eller representanter för dessa, och personer som har anlätits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är förbjudet, och röjande av innehållet i Prospektet utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten i USA att förvärva aktier i Erbjudandet.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvister i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte någon bekräftelse från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet har upprättats i en svensk och en engelsk version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde.

Om inget annat anges, har det vid beräkning av ägarandelar i Prospektet antagits att Erbjudandet kommer att bli fulltecknat och att övertilldelningsoptioner som beskrivs i Prospektet har utnyttjats fullt ut, och att den nuvarande ägarstrukturen i Bolaget, inklusive aktieägarlän, preferensaktier och stamaktier, har omvandlats till en aktiestruktur med ett aktieslag baserad på mittpunkten i prisintervallet för Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Managers komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja priset i Erbjudandet och upprätthålla en ordnad marknad för aktierna. Sådana stabiliseringstransaktioner kan genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på andra sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som startar första dagen för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Managers har inga skyldigheter att vidta någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att vidtas.

Stabilisering, om påbörjad, kan avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än priset i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Managers att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

FRAMTIDSNRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänförliga till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "kan", "vill", "ska", "bör", "enligt väsentlig kunskap", "anser", "frår", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Scandi Standards verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Scandi Standard.

Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framtidsinriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Scandi Standards resultat, finansiella ställning och kassaflöde, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena.

Scandi Standard är exponerat för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att framtidsinriktade uttalanden blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte utan vidare undersökningar förlita sig på den framtidsinriktade informationen häri, och potentiella investerare uppmanas att läsa följande avsnitt i Prospektet: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning", "Utvald finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av faktorer som kan ha en inverkan på Scandi Standards verksamhet och den marknad varpå Scandi Standard bedriver verksamhet. Varken Bolaget, Huvudägarna eller Managers kan lämna några garantier såvitt avser riktigheten i de framtidsinriktade uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framtidsinriktade uttalanden och prognoser som härrör från externa parter undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från de i sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändrad efterfrågan från konsumenter (exempelvis sjukdomsutbrott, dagligvaruhandels varuexpansionsstrategier, innovation eller mattrender), varumärken, kundberoende, förmåga att kompensera för ökade priser på insatsvaror, driftsstörningar, Bolaget hyr vissa av sina anläggningar, effektiv leverantörskedja, leverantörsstörningar, logistik och distribution, förhandling med kunder och leverantörer, produktfel, beroende av nyckelpersoner, fel strategi, felaktigt implementerad strategi, förvärv, avyttringar och geografisk expansion, integration av Koncernen, konkurrens, import, politisk risk och marknadsreglering, priser på exportmarknaden, risk för tvister, miljörisker, försäkringskostnader, finansieringsrisk, ränteväxlingar, kreditrisk och betalningsvillkor, risk kopplad till kassaflödet från dotterföretag, valutarisk, skatterelaterade risker samt risker kopplade till värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar.

Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framtidsinriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter. Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som finns på andra ställen i Prospektet, inklusive de som anges under avsnittet "Riskfaktorer".

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRUTSÄTTNING

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Koncernens verksamhet bedrivs samt Koncernens ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse av den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera dess riktighet.

Varken Bolaget, Huvudägarna eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon marknadsandels- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part är återgett korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som har publicerats av sådan tredje part, har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Vänligen observera att besked om tilldelning till allmänheten sker genom utskick av avräkningsnotor, vilket beräknas ske den, eller omkring den, 27 juni 2014. Efter det att betalning för de tilldelade aktierna har hanterats av Carnegie och Danske Bank, kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Som ett resultat av den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktierna i Scandi Standard, kommer sådana aktier inte vara tillgängliga för förvärvaren på den anvisade värdepappersdepån eller det anvisade VP-kontot före den 2 juli 2014. Vänligen se avsnitt "Villkor och anvisningar".

Handel i Scandi Standards aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas den, eller omkring den, 27 juni 2014. Som en konsekvens av det faktum att aktier inte kommer finnas tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå innan den 2 juli 2014, kommer förvärvaren inte ha möjlighet att sälja aktierna över börsen från den dag då handeln i aktierna påbörjas utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån eller VP-konto.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	13
Inbjudan till förvärv av aktier i Scandi Standard	21
Bakgrund och motiv	22
Villkor och anvisningar	23
Marknadsöversikt	27
Historik	36
Verksamhetsbeskrivning	38
Proforma	55
Revisorsrapport på proforma	59
Utvald finansiell information	60
Operationell och finansiell översikt	67
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	76
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	79
Bolagsstyrning	83
Aktiekapital och ägarförhållanden	87
Bolagsordning	90
Legala frågor och kompletterande information	91
Skattefrågor i Sverige	96
Finansiell information (F-sidor)	F-1
Definitioner	A-1
Adresser	A-2

Erbjudandet i sammandrag

Preliminär tidplan

Anmälningsperiod (för allmänheten i Sverige):	17–25 juni 2014
Anmälningsperiod (institutionellt erbjudande):	17–26 juni 2014
Notering på NASDAQ OMX Stockholm:	27 juni 2014
Likviddag:	2 juli 2014

Övrigt

ISIN:	SE0005999760
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm:	SCST

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 27 438 723 aktier, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervall. Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 7 025 374 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervall. Huvudägarna har utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare högst 5 169 615 existerande aktier från Huvudägarna för att täcka eventuell över-

tilldelning i Erbjudandet vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervall.

Prisintervall och slutligt pris i Erbjudandet

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 33–40 kronor per aktie. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 juni 2014.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1.–E.7.)

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. I sådant fall finns en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Scandi Standard AB (publ), organisationsnummer 556921-0627. Kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm för Bolagets aktie är SCST.
B.2	<i>Säte, bolagsform, lagstiftning och land</i>	Emittenten är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Nuvarande huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Scandi Standard är ett skandinaviskt livsmedelsbolag som är marknadsledande inom segmentet för kycklingbaserade livsmedelsprodukter, med verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Bolaget är fokuserat framförallt på produktion och försäljning av närproducerade kycklingbaserade livsmedelsprodukter av hög kvalitet. Produkterna säljs primärt under egna varumärken med stark varumärkeskännetegnet samt genom private label-lösningar. I Sverige och Danmark bedrivs verksamheten primärt under de ledande varumärkena <i>Kronfågel</i> och <i>Danpo</i> och i Norge under utmanarvarumärket <i>Den Stolte Hane</i>. För att förstärka sin marknadsledande ställning arbetar Bolaget aktivt med att utveckla sitt produktutbud, och genom produktinnovation utökar och anpassar man ständigt sitt produktsortiment.</p> <p>Produkterna säljs till kunder inom dagligvaruhandeln (61 procent av nettoomsättningen proforma 2013), restauranger och storhushåll (16 procent av nettoomsättningen proforma 2013), livsmedelsindustrin (5 procent av nettoomsättningen proforma 2013), export (13 procent av nettoomsättningen proforma 2013) och övrigt (5 procent av nettoomsättningen proforma 2013).</p>

B.4a	<i>Trender i branschen</i>	<p>Under de senaste årtiondena har den globala efterfrågan på proteinbaserade livsmedel ökat stadigt, vilket enligt Bolagets bedömning har drivits av befolkningstillväxt, ekonomisk utveckling i utvecklingsländer och effektivitetsförbättringar i jordbruken, vilket har gjort köttprotein prisvärt för en större andel av befolkningen. Efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter har enligt Bolagets uppfattning ökat relativt snabbare, främst på grund av hälsofördelar, det faktum att det är en kostnadseffektiv källa till protein samt att det är enkelt att tillaga. Bolaget anser att en ytterligare bidragande faktor är att konsumtionen av kyckling är accepterad av alla de större religionerna.</p> <p>Bolaget bedömer att den förväntade framtida marknadstillväxten understöds av flera gynnsamma fundamentala långsiktiga trender. Dessa trender innefattar ökat hälsomedvetande, demografiska trender, efterfrågan på bekvämlighet, lägre kostnader, fördelaktig miljöprofil samt stark efterfrågan på lokalt producerade produkter.</p>																																																																																																																																			
B.5	<i>Koncernstruktur</i>	Scandi Standard är moderbolag i Koncernen, som består av elva direkt och indirekt ägda dotterföretag.																																																																																																																																			
B.6	<i>Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll över Bolaget</i>	Per dagen för Prospektet har Bolaget 22 aktieägare. CapVest och Lantmännen äger cirka 49 procent respektive 45 procent av aktierna i Bolaget före Erbjudandet. Per dagen för Prospektet finns det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehar 5 procent eller mer av aktierna eller rösterna.																																																																																																																																			
B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Scandi Standards konsoliderade resultaträkning i sammandrag</p> <p>Scandi Standards resultaträkning i sammandrag presenteras nedan. För räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 samt för perioden 1 januari till 31 mars 2013 har proformerade siffror tagits fram som visar på Bolagets utveckling i dess nuvarande form. Räkenskapsåren som avslutades 31 december 2012 respektive 2011 visas som sammanställda siffror utan bidrag från AB Skånefågel och SweHatch AB.</p> <p>RESULTATRÄKNING</p> <table border="1" data-bbox="470 1064 1412 1982"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1 jan–31 mar</th> <th colspan="3">1 jan–31 dec</th> </tr> <tr> <th>2014 IFRS</th> <th>2013 Proforma</th> <th>2013 Proforma</th> <th>2012 Sammanställd</th> <th>2011 Sammanställd</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MSEK</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1 353,4</td> <td>1 281,7</td> <td>5 192,4</td> <td>4 935,0</td> <td>4 593,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>3,8</td> <td>4,0</td> <td>18,8</td> <td>13,7</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Totala intäkter</td> <td>1 357,2</td> <td>1 285,7</td> <td>5 211,2</td> <td>4 948,7</td> <td>4 600,7</td> </tr> <tr> <td>Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag</td> <td>-1 237,1</td> <td>-1 171,7</td> <td>-4 732,2</td> <td>-4 549,2</td> <td>-4 310,2</td> </tr> <tr> <td>Justerad EBITDA</td> <td>120,1</td> <td>114,0</td> <td>479,0</td> <td>399,4</td> <td>290,5</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar¹⁾</td> <td>-41,5</td> <td>-39,9</td> <td>-163,5</td> <td>-120,4</td> <td>-108,8</td> </tr> <tr> <td>Resultat från andelar i intresseföretag</td> <td>0,0</td> <td>0,2</td> <td>1,7</td> <td>1,4</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)</td> <td>78,6</td> <td>74,3</td> <td>317,2</td> <td>280,5</td> <td>183,5</td> </tr> <tr> <td>Poster av engångskaraktär</td> <td>-8,2</td> <td>-130,5</td> <td>-154,3</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat (EBIT)</td> <td>70,4</td> <td>-56,1</td> <td>162,9</td> <td>280,5</td> <td>183,5</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-35,4</td> <td>-38,4</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>35,1</td> <td>-94,5</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-5,8</td> <td>3,0</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>29,3</td> <td>-91,5</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nedbrytning av rörelsekostnader²⁾</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kostnad för råvaror och andra förnödenheter</td> <td></td> <td></td> <td>-2 845,9</td> <td>-2 763,9</td> <td>-2 571,1</td> </tr> <tr> <td>Produktionskostnader</td> <td></td> <td></td> <td>-1 455,8</td> <td>-1 409,4</td> <td>-1 397,0</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td></td> <td></td> <td>-430,5</td> <td>-375,9</td> <td>-342,1</td> </tr> <tr> <td>Totala rörelsekostnader</td> <td></td> <td></td> <td>-4 732,2</td> <td>-4 549,2</td> <td>-4 310,2</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Inkluderar avskrivningar på immateriella tillgångar om 18,4 miljoner kronor för 2013 proforma. 2) Ej reviderade siffror baserade på Bolagets interna rapportering.</p>		1 jan–31 mar		1 jan–31 dec			2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd	MSEK						Nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7	Övriga rörelseintäkter	3,8	4,0	18,8	13,7	7,0	Totala intäkter	1 357,2	1 285,7	5 211,2	4 948,7	4 600,7	Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag	-1 237,1	-1 171,7	-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2	Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5	Av- och nedskrivningar ¹⁾	-41,5	-39,9	-163,5	-120,4	-108,8	Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	0,2	1,7	1,4	1,7	Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5	Poster av engångskaraktär	-8,2	-130,5	-154,3	-	-	Rörelseresultat (EBIT)	70,4	-56,1	162,9	280,5	183,5	Finansnetto	-35,4	-38,4				Resultat efter finansiella poster	35,1	-94,5				Skatt	-5,8	3,0				Periodens resultat	29,3	-91,5				Nedbrytning av rörelsekostnader²⁾						Kostnad för råvaror och andra förnödenheter			-2 845,9	-2 763,9	-2 571,1	Produktionskostnader			-1 455,8	-1 409,4	-1 397,0	Övriga rörelsekostnader			-430,5	-375,9	-342,1	Totala rörelsekostnader			-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2
	1 jan–31 mar			1 jan–31 dec																																																																																																																																	
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd																																																																																																																																
MSEK																																																																																																																																					
Nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7																																																																																																																																
Övriga rörelseintäkter	3,8	4,0	18,8	13,7	7,0																																																																																																																																
Totala intäkter	1 357,2	1 285,7	5 211,2	4 948,7	4 600,7																																																																																																																																
Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag	-1 237,1	-1 171,7	-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2																																																																																																																																
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5																																																																																																																																
Av- och nedskrivningar ¹⁾	-41,5	-39,9	-163,5	-120,4	-108,8																																																																																																																																
Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	0,2	1,7	1,4	1,7																																																																																																																																
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5																																																																																																																																
Poster av engångskaraktär	-8,2	-130,5	-154,3	-	-																																																																																																																																
Rörelseresultat (EBIT)	70,4	-56,1	162,9	280,5	183,5																																																																																																																																
Finansnetto	-35,4	-38,4																																																																																																																																			
Resultat efter finansiella poster	35,1	-94,5																																																																																																																																			
Skatt	-5,8	3,0																																																																																																																																			
Periodens resultat	29,3	-91,5																																																																																																																																			
Nedbrytning av rörelsekostnader²⁾																																																																																																																																					
Kostnad för råvaror och andra förnödenheter			-2 845,9	-2 763,9	-2 571,1																																																																																																																																
Produktionskostnader			-1 455,8	-1 409,4	-1 397,0																																																																																																																																
Övriga rörelsekostnader			-430,5	-375,9	-342,1																																																																																																																																
Totala rörelsekostnader			-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2																																																																																																																																

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts)	Scandi Standards konsoliderade balansräkning i sammandrag					
		BALANSRÄKNING					
		31 mar		31 dec			
		2014 IFRS	2013 Proforma	2013 IFRS	2012 Samman- ställd	2011 Samman- ställd	
		MSEK					
		TILLGÅNGAR					
		Anläggningstillgångar					
		Materiella anläggningstillgångar	776,5	788,3	798,0	710,0	746,0
		Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	1 127,4	1 114,3	1 117,7	223,9	206,1
		Finansiella tillgångar ²⁾	54,1	42,3	50,3	41,1	38,9
		Övriga anläggningstillgångar	97,3	115,6	90,0	111,7	151,0
		Summa anläggningstillgångar	2 055,3	2 060,5	2 056,0	1 086,7	1 142,0
		Omsättningstillgångar					
		Lager	582,4	478,3	624,4	471,1	459,1
		Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	491,6	486,1	497,2	426,6	413,7
		Räntebärande omsättningstillgångar	0,0	0,0	0,0	68,9	48,0
		Kassa och likvida medel	120,7	1,5	71,8	52,2	13,4
		Summa omsättningstillgångar	1 194,7	965,9	1 193,4	1 018,7	934,2
		SUMMA TILLGÅNGAR	3 250,0	3 026,4	3 249,4	2 105,3	2 076,2
		EGET KAPITAL OCH SKULDER					
		Eget kapital	466,3	262,2	432,4	1 055,8	907,7
		Långfristiga skulder ³⁾	1 969,3	1 892,7	1 939,0	128,7	167,8
		Kortfristiga icke räntebärande skulder	592,4	649,5	635,0	535,3	575,9
		Kortfristiga räntebärande skulder	222,0	222,0	243,0	385,6	424,9
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 250,0	3 026,4	3 249,4	2 105,3	2 076,2
		1) Inkluderar goodwill om 598,2 miljoner kronor per den 31 mars 2014, om 589,7 miljoner kronor per den 31 december 2013, om 593,0 miljoner kronor per den 31 mars 2013 och om 194,7 miljoner kronor per den 31 december 2012.					
		2) Inkluderar andelar i intressebolag.					
		3) Inkluderar räntebärande skulder (exklusive aktieägarlån) om 1 438,3 miljoner kronor per den 31 mars 2014, om 1 424,4 miljoner kronor per den 31 december 2013 och om 1 371,2 miljoner kronor per den 31 mars 2013.					
		Scandi Standards konsoliderade rapport över kassaflöden i sammandrag					
		JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE					
		1 jan–31 mar		1 jan–31 dec			
		2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Samman- ställd	2011 Samman- ställd	
		MSEK					
		Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
		Underhållsinvesteringar	-8,8	-11,6	-83,0	-42,0	-67,0
		Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	111,3	102,4	396,0	357,4	223,5
		Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital som % av justerad EBITDA	92,7%	89,5%	82,7%	89,5%	76,9%
		Förändring i rörelsekapital	5,0	32,8	-138,9	-23,0	n.a.
		Justerat fritt kassaflöde	116,3	135,2	257,1	334,4	n.a.
		Justerat fritt kassaflöde som % av justerad EBITDA	96,8%	118,6%	53,7%	83,7%	n.a.

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts)	SEGMENTSRAPPORTERING ¹⁾				
		1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
		2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Samman- ställd	2011 Samman- ställd
MSEK						
GEOGRAFISK PRODUKTION (Försäljning från respektive geografi)						
Nettoomsättning						
Sverige	498,5	486,9	1 883,4	1 523,5	1 565,4	
Danmark	547,0	500,7	2 066,5	2 070,9	1 918,9	
Norge	374,9	380,9	1 538,6	1 529,8	1 363,0	
Koncernelimineringar	-66,9	-86,8	-296,1	-189,2	-253,7	
Summa	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7	
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)²⁾						
Sverige	19,5	24,5	74,9	34,9	4,1	
Danmark	23,9	17,5	95,3	92,1	113,7	
Norge	42,4	37,2	162,7	149,1	61,2	
Övrigt/Koncernelimineringar	-7,2	-4,8	-15,7	4,3	4,4	
Summa	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5	
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)²⁾						
Sverige	3,9%	5,0%	4,0%	2,3%	0,3%	
Danmark	4,4%	3,5%	4,6%	4,4%	5,9%	
Norge	11,3%	9,8%	10,6%	9,7%	4,5%	
Summa	5,8%	5,8%	6,1%	5,7%	4,0%	
Rörelseresultat (EBIT)						
Sverige	-	-	-	34,9	4,1	
Danmark	-	-	-	92,1	113,7	
Norge	-	-	-	149,1	61,2	
Övrigt/Koncernelimineringar	-	-	-	4,3	4,4	
Summa	70,4	-56,1	162,9	280,5	183,5	
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)						
Sverige	-	-	-	2,3%	0,3%	
Danmark	-	-	-	4,4%	5,9%	
Norge	-	-	-	9,7%	4,5%	
Summa	5,2%	-4,4%	3,1%	5,7%	4,0%	
1) I tabellen ovan avser Sverige, Danmark och koncernelimineringar enbart Kronfågel Holding AB för perioderna 2011 och 2012. För motsvarande perioder avser Norge enbart Cardinal Foods AS.						
2) EBIT och EBIT-marginal för första kvartalet 2014, första kvartalet 2013 proforma och 2013 proforma är justerat för poster av engångskaraktär.						

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts)	NYCKELTAL				
		1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
		2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
MSEK						
Volym sålda produkter (tusen ton)						
		60,6	54,6	232,5	222,9	204,3
Nettoomsättning (MSEK)						
		1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7
Nettoomsättningstillväxt (%)						
		5,6%	n.a.	5,2%	7,4%	n.a.
Nettoomsättning i konstant valuta (MSEK)						
		1 353,4	1 273,1	5 192,4	4 845,9	4 452,5
Nettoomsättningstillväxt i konstant valuta (%)						
		6,3%	n.a.	7,2%	8,8%	n.a.
Justerad EBITDA (MSEK)						
		120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Justerad EBITDA i konstant valuta (MSEK)						
		120,1	112,2	479,0	391,0	278,8
Justerad EBITDA-marginal (%)						
		8,9%	8,9%	9,2%	8,1%	6,3%
Justerad EBIT (MSEK)						
		78,6	74,3	317,2	280,5	183,5
Justerad EBIT i konstant valuta (MSEK)						
		78,6	72,4	317,2	273,4	174,5
Justerad EBIT-marginal (%)						
		5,8%	5,8%	6,1%	5,7%	4,0%
Nettoomsättning i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)						
		22,4	23,3	22,3	21,7	21,8
Justerad EBITDA i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)						
		2,0	2,1	2,1	1,8	1,4
Justerad EBIT i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)						
		1,3	1,3	1,4	1,2	0,9
<p>Not: För 2011 och 2012 avser konstant valuta de valutakurser som använts för 2013 (DKK/SEK om 1,160 och NOK/SEK om 1,109). För första kvartalet 2013 proforma avser konstant valuta de valutakurser som använts första kvartalet 2014 (DKK/SEK om 1,187 och NOK/SEK om 1,060).</p>						
<p>Väsentliga händelser efter den 31 mars 2014</p> <p>Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.</p>						
B.8	Utvald proforma-redovisning	<p>Syftet med proformaredovisningen är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2013 om bildande av Koncernen istället hade genomförts den 1 januari 2013. Proformaredovisningen nedan har upprättats som en illustration av:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ De enskilda bolagens hypotetiska resultatutveckling för perioden januari till och med mars 2013 respektive januari till och med maj 2013, det vill säga fram till det verkliga datumet för bildande av Koncernen. ▶ Den verkliga resultatutvecklingen för perioden juni till december 2013. <p>Koncernens balansräkning per den 31 december 2013 anses vara densamma så som den återges i företagens årsredovisning.</p>				

B.8	<i>Utvald proforma-redovisning (forts)</i>	RESULTATRÄKNING PROFORMA FÖR KONCERNEN JANUARI–MARS 2013	
		MSEK	Proforma kvartal 1, 2013
		Nettoomsättning	1 281,7
		Övriga rörelseintäkter	4,0
		Totala intäkter	1 285,7
		Rörelsekostnader ¹⁾	-1 341,9
		Rörelseresultat	-56,1
		Finansnetto	-38,4
		Resultat efter finansiella poster	-94,5
		Skatt	3,0
		Periodens resultat	-91,5
		Övrigt totalresultat	
		<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>	-
		Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	-
		Skatt på aktuariella vinster och förluster	-
		Summa	-
		<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet</i>	
		Kassaflödessäkringar	-2,4
		Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-6,1
		Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-
		Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	0,6
		Summa	-7,9
		Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-7,9
		Summa övrigt totalresultat för perioden	-99,4
		1) Inklusive av- och nedskrivningar samt poster av engångskaraktär.	
		BALANSRÄKNING PROFORMA FÖR KONCERNEN PER DEN 31 MARS 2013	
		MSEK	Proforma 31 mars, 2013
		Tillgångar	
		Materiella anläggningstillgångar	788,3
		Goodwill	593,0
		Övriga immateriella anläggningstillgångar	521,3
		Investeringar i intressebolag	36,7
		Finansiella tillgångar	5,6
		Övriga anläggningstillgångar	115,6
		Summa anläggningstillgångar	2 060,5
		Lager	478,3
		Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	486,1
		Kassa och likvida medel	1,5
		Summa omsättningstillgångar	965,9
		Summa tillgångar	3 026,4
		Eget kapital	
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	262,2
		Summa eget kapital	262,2
		Skulder	
		Långfristig del av räntebärande skulder	1 371,2
		Aktieägarlån	348,3
		Långfristiga icke räntebärande skulder	173,2
		Summa långfristiga skulder	1 892,7
		Kortfristig del av räntebärande skulder	222,0
		Kortfristiga icke räntebärande skulder	649,5
		Summa kortfristiga skulder	871,5
		Summa eget kapital och skulder	3 026,4

B.8	Utväld proforma- redovisning (forts.)	RESULTATRÄKNING PROFORMA FÖR KONCERNEN JANUARI–DECEMBER 2013				
		Koncernen enligt årsredovisning 2013, avser perioden juni–december	Proforma- justeringar för perioden januari–maj 2013	Omklassi- ficering av emballage- intäkter	Resultat- räkning proforma 2013	
		MSEK				
		Nettoomsättning	3 120	2 157	-85	5 192
		Övriga rörelseintäkter	9	10		19
		Totala intäkter	3 129	2 167	-85	5 211
		Rörelsekostnader	-2 998	-1 973	85	-4 887
		EBITDA	131	194		325
		Av- och nedskrivningar	-96	-68		-164
		Resultat från andelar i intresseföretag	2	-		2
		Rörelseresultat	37	126		163
		Finansnetto	-90	-61		-151
		Resultat efter finansiella poster	-53	65		12
		Skatt	-27	-15		-42
		Periodens resultat	-80	50		-30
		Övrigt totalresultat				
		<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
		Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	9	15		24
		Skatt på aktuariella vinster och förluster	-2	-3		-5
		Summa	7	12		19
		<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet</i>				
		Kassaflödessäkringar	3	-		3
		Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	10	-2		8
		Resultat från säkring av netto- investering i utländsk verksamhet	-10	-		-10
		Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	1	-		1
		Summa	4	-2		2
		Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	11	10		21
		Summa totalresultat	-69	60		-9
		I proformans första kolumn redovisas värden enligt Scandi Standards årsredovisning för juni–december 2013. Årsredovisningen är reviderad och fastställd på årsstämma 2014-04-28. I årsredovisningen för 2013, liksom i proforma 2013, ingår poster av engångs- karaktär med -154 miljoner kronor i rörelseresultatet. Dessa fördelas med -60 miljoner kronor på materialkostnader (avser lager- uppvärdering i samband med förvärvet av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS) och -94 miljoner kronor på övriga rörelse- kostnader.				
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.				
B.10	Revisions- anmärkningar	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.				
B.11	Rörelsekapital	Ej tillämpligt. Scandi Standards bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet räcker för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden.				

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet omfattar aktier i Scandi Standard AB (publ) (ISIN SE0005999760).
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie</i>	<p>Per dagen för Prospektet finns det sammanlagt 505 286 102 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 0,000999 kronor. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda. Omedelbart före Erbjudandet kommer det att finnas sammanlagt 60 974 944 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 0,009986 kronor, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet och att konvertering av den tidigare ägarstrukturen sker den 27 juni 2014. Erbjudandet omfattar 45 procent av totalt antal aktier i Scandi Standard, motsvarande 27 438 723 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet och att konvertering av den tidigare ägarstrukturen sker den 27 juni 2014. Huvudägarna har förebehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst cirka 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, motsvarande 7 025 374 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, på begäran av Managers, sälja ytterligare aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), innebärande högst 5 169 615 aktier, motsvarande cirka 8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet samt full utökning av Erbjudandet. Om Huvudägarna fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 65 procent av det totala antalet aktierna i Bolaget, motsvarande 39 633 712 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.</p> <p>Leif Bergvall Hansen får sälja upp till 15 procent av sina aktier i Bolaget i Erbjudandet för att finansiera skatt med anledning av Erbjudandet. Jonathan Mason kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet. Andra ledande befattningshavare och anställda inom Koncernen som äger aktier i Bolaget kan komma att sälja upp till 19 procent av sina respektive innehav i Bolaget i Erbjudandet.</p>
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	Varje aktie i Bolaget bär en (1) röst på bolagsstämma. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringen. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen.
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar i Sverige.
C.6	<i>Handel i värdepappren</i>	NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 21 maj 2014 beslutat att uppta Scandi Standard till handel på NASDAQ OMX Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 27 juni 2014.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	<p>Genomsnittlig utdelning om 60 procent av nettoresultatet.</p> <p>Utdelningen ska ta hänsyn till Bolagets finansiella ställning och framtida tillväxtpotentialer.</p>

Avsnitt D – Risker

<p>D.1</p>	<p><i>Huvudsakliga risker för Bolaget och dess marknad</i></p>	<p>Bolaget är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling.</p> <p>Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar förändrad efterfrågan från konsumenter, exempelvis föranledda av sjukdomsutbrott hos producenter – antingen hos Bolaget eller andra producenter – förändringar i dagligvaruhandelns varuexponeringsstrategier som leder till att Bolagets produkter får mindre exponering i dagligvaruhandeln, bristande innovation hos Bolaget vilket gör att konsumenter väljer bort Bolagets produkter eller väljer mattrender som missgynnar Bolagets produkter. Vidare är Bolaget beroende av att vårda och bibehålla värdet av och attraktiviteten i sina varumärken samt finns en risk att Bolaget inte lyckas behålla sina kunder eller volymer hos sina kunder. Bolaget måste även ha framgång i att kompensera för ökade priser på insatsvaror i senare led. Driftsstörningar kan inträffa. Vidare hyr Bolaget vissa av sina anläggningar från en större aktieägare och är beroende av att kunna bibehålla hyresvillkor på en acceptabel nivå. Bolaget är beroende av en effektiv leverantörskedja. Leveransstörningar kan inträffa. Det finns även risk för störningar i Bolagets logistik och distribution. Bolaget måste vara framgångsrikt i att förhandla med kunder och leverantörer vilket annars kan leda till för stora inköp eller missanpassning av produktionen. Skulle produktfel inträffa i Bolagets produkter kan detta leda till krav på Bolaget att kompensera felet. Bolaget är även beroende av att kunna behålla och nyrekrytera kompetenta nyckelpersoner. Det finns även en risk att Bolagets strategi är felaktig, implementeras felaktigt eller inte leder till avsedda resultat. Förvärv, avyttringar och geografisk expansion kan misslyckas helt eller delvis. Koncernens struktur har implementerats under det senaste året och därvid har flera initiativ för integration inletts. Det är viktigt för Bolaget att denna integration är framgångsrik. Vidare finns risk att konkurrensen eller import ökar på Bolagets marknader exempelvis på grund av ändrade regleringar, sådana förändringar i eller utanför Bolagets marknader kan även påverka priser på exportmarknaden. Risk finns även att Bolaget från tid till annan blir involverat i tvister, att Bolagets verksamhet orsakar eller har orsakat utsläpp vilket kan leda till höga saneringsavgifter eller att hårdare miljöregler gör att kostnaderna för verksamheten ökar. Det finns även en risk att Bolagets försäkringsskydd ej är tillräckligt eller tillgängligt på acceptabla villkor. Bolaget kan även komma att behöva söka finansiering och det finns risk att sådan inte är tillgänglig alls eller tillgänglig på acceptabla villkor. Bolagets befintliga finansiering innebär även att Bolaget påverkas av räntesvängningar. Scandi Standard har betydande ekonomisk exponering mot sina kunder, vilket innebär en kreditrisk och risk kopplad till betalningsvillkor. Vidare är Bolaget beroende av överföringar av medel från Bolagets dotterföretag, och eftersom Bolaget köper och säljer varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterföretags lokala valuta, och eftersom Koncernen har dotterföretag utanför Sverige, är Bolaget utsatt för valutarisk. Scandi Standard är även exponerad för skatterelaterade risker, bland annat på grund av den relativt unga strukturen gör Koncernen utgör. Eftersom goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Scandi Standards balansräkning är Bolaget även utsatt för risker kopplade till värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar. Inträffar någon av riskerna ovan kan detta negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</p> <p>Riskerna beskrivna ovan utgör inte de enda riskerna. Det kan finnas ytterligare risker, liksom risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som för tillfället bedöms obetydliga, som också påverkar Bolaget.</p>
-------------------	--	--

D.3	<i>Huvudsakliga risker för värdepappren</i>	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Scandi Standards aktier sjunker avsevärt och att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar risken för att kursen på aktierna kan vara volatil; marknadspriset på aktierna kan fluktuera beroende på marknadsfaktorer vilket kan leda till att priset på aktien understiger erbjudandepriiset. Vidare är storleken på framtida utdelning beroende av att likviditet kan flyttas från Bolagets operativa dotterföretag upp till moderbolaget och att sådana överföringar inte hindras av till exempel avtal med externa parter. Bolaget kan även vara i behov att erhålla kapital från sina ägare, det finns dock en risk att restriktioner för aktieägare i länder utanför Sverige gör att dessa inte kan delta i nyemissioner. Huvudägarna i Bolaget kommer fortsatt ha stort inflytande över bolaget efter Erbjudandet och deras intressen kan skilja sig från eller strida mot Bolagets intressen eller intresset hos Bolagets övriga aktieägare. Vidare kan priset på Bolagets aktier påverkas av att större aktieägare avyttrar aktier i Bolaget. Aktieägare vars huvudsakliga valuta inte är svenska kronor är föremål för valutaväxlingsrisk med avseende på försäljning av aktier på andrahandsmarknaden. Som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget att ha regulatoriska och andra kostnader samt ett behov av resurser som inte varit aktuella innan noteringen.
------------	---	--

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Nettointäkter och kostnader</i>	Intäkter ej tillämpliga. Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Bolaget i Erbjudandet. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av aktier i Erbjudandet. Scandi Standards kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inklusive betalning till emissionsinstitutet och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader beräknas uppgå till maximalt 25 miljoner kronor.
E.2a	<i>Motiven till Erbjudandet och användning av likviden</i>	Huvudägarna och styrelsen förväntar sig att Erbjudandet och noteringen kommer att stödja strategin för att utveckla Bolagets verksamhet och driva tillväxt och förbättrad lönsamhet och bidra till ökad uppmärksamhet och varumärkesmedvetenhet bland nuvarande och potentiella kunder, leverantörer och konsumenter, genom att tillhandahålla flexibel tillgång till kapital genom den svenska och de internationella kapitalmarknaderna. Av dessa skäl har styrelsen ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholm.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Erbjudandet omfattar 27 438 723 aktier motsvarande 45 procent av totalt antal aktier i Bolaget. Om Huvudägarna utnyttjar sin option att utöka Erbjudandet samt om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kan Erbjudandet komma att omfatta upp till 39 633 712 aktier motsvarande 65 procent av totalt antal aktier i Bolaget. ▶ Erbjudandet vänder sig till såväl allmänheten i Sverige som institutionella investerare i Sverige och internationellt. ▶ Prisintervallet är fastställt till 33–40 kronor per aktie. ▶ Anmälningssperioden pågår 17–25 juni 2014 för allmänheten i Sverige och 17–26 juni 2014 för institutionella investerare. Anmälningssperioden för allmänheten i Sverige kan komma att avslutas innan den 25 juni 2014 klockan 17.00, dock inte innan den 25 juni klockan 00.01. Anmälningssperioden för institutionella investerare kan komma att avslutas innan den 26 juni 2014, dock inte innan den 25 juni 2014. ▶ Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 juni 2014. ▶ Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Carnegies och Danske Banks kontor samt beställas från Scandi Standard. Anmälningssedlar finns även tillgängliga på Scandi Standards webbplats (www.scandistandard.com) samt på Carnegies och Danske Banks webbplatser (www.carnegie.se och www.danskebank.se/prospekt). Anmälan kan lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedlar kan även skickas till: <ul style="list-style-type: none"> Carnegie Investment Bank AB (publ) Transaction Support Regeringsgatan 56 103 38 Stockholm Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial VPS – Emissioner Box 7523 103 92 Stockholm

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor (forts)</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Anmälan kan även ske via Nordnet och Avanza via deras respektive internetjänster. ▶ Anmälan för institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Carnegie eller Danske Bank i enlighet med särskilda instruktioner. ▶ Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägarna, efter samråd med Scandi Standards styrelse och Joint Lead Managers, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Scandi Standards aktier på NASDAQ OMX Stockholm. ▶ Tilldelning till allmänheten beräknas ske omkring den 27 juni 2014. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte erhållit tilldelning kommer inte att meddelas. ▶ Institutionella investerare beräknas omkring den 27 juni 2014 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor sänds ut. ▶ Planerad likviddag är den 2 juli 2014.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Scandi Standard och Huvudägarna i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. Carnegie, Danske Bank och DNB Markets har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudägarna och närstående till Huvudägarna tjänster inom området för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.
E.5	<i>Säljare av värdepappren och avtal om lock-up</i>	Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring 26 juni 2014 kommer Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter samt vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts ("Lock-up perioden"). Förbehållen för de anställda kommer bland annat att omfatta försäljningar i syfte att finansiera eventuell skatt med anledning av Erbjudandet. Lock up-perioden kommer för såväl Huvudägarna som aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att vara 365 dagar. Lantmännen Kycklinginvest AB (publ) ska ha rätt att överlåta upp till cirka 1,9 procent av sitt ägande till sina minoritetsaktieägare, förutsatt att dessa gör motsvarande åtagande att inte överlåta aktier. Efter utgången av Lock up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Managers kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 365 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämpligt. Inga nya aktier emitteras i Erbjudandet.
E.7	<i>Kostnader för investeraren</i>	Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.

Risikfaktorer

En investering i Scandi Standards aktier är förenad med ett antal risker. Ett antal faktorer påverkar eller kan påverka Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter, både direkt och indirekt. Några av dessa riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter beskrivs nedan, utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande. Andra risker som i nuläget inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser vara oväsentliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Sådana riskfaktorer kan också leda till att priset på Scandi Standards aktier sjunker avsevärt och att investerare kan förlora hela eller del av sin investering. Utöver detta avsnitt bör en investerare även ta hänsyn till övrig information i Prospektet.

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan på grund av många faktorer skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden, däribland de risker som beskrivs nedan.

Marknads- och verksamhetsrelaterade risker

Förändrad efterfrågan från konsumenter

Som leverantör av kycklingbaserade livsmedelsprodukter och måltidslösningar till dagligvaruhandel, restauranger och storhushåll, exportmarknader samt livsmedelsindustrin, är Scandi Standard beroende av fortsatt efterfrågan från konsumenter på Bolagets produkter. Scandi Standards omsättning påverkas av ett antal faktorer, inklusive förändringar i konsumentpreferenser. Bolagets förmåga att förutse och reagera på förändringar i konsumenttrender är central för möjligheten att upprätthålla och öka intresset för Bolagets produkter samt behålla marknadsandelar. I allmänhet kan konsumentpreferenser skifta beroende på en mängd faktorer, varav många är utanför Bolagets kontroll.

Om efterfrågan på Bolagets produkter skulle minska eller sluta att öka, skulle detta påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Sjukdomsutbrott

Bolaget är verksam i livsmedelsbranschen och hanterar även levande djur. Noggrann hantering av livsmedelssäkerhet och djuromsorg är därför av avgörande betydelse.

Utbrott av djursjukdomar inom Bolaget, dess marknader eller på andra geografiska marknader eller på konkurrenters anläggningar, och andra liknande händelser, kan ha en negativ påverkan på efterfrågan på Bolagets livsmedelsprodukter, konsumenternas generella uppfattning om kycklingbaserade livsmedelsprodukter samt företagets förmåga att bedriva verksamheten (till exempel genom ökad reglering), liksom Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter.

Om Bolaget inte är framgångsrikt i sitt arbete med djuromsorg och livsmedelssäkerhet, eller om sjukdomsutbrott vid leverantörsgårdar eller inom industrin utbryter, eller globala epidemier såsom fågelinfluensa, eller lokala utbrott på Bolagets hemmarknader eller i andra länder, skulle detta kunna påverka efterfrågan på Bolagets produkter negativt.

Dagligvaruhandelns varuexponeringsstrategier

Scandi Standard är ett livsmedelsföretag som säljer en betydande del av sina kycklingbaserade livsmedelsprodukter genom dagligvaruhandeln. Konsumentbeteenden påverkas av hur återförsäljare presenterar de produkter som säljs, till exempel placering i butiken, mängd och hyllplats samt omfattningen av marknadsföringsaktiviteter. Scandi Standards produkter konkurrerar med andra livsmedel och måltidslösningar, inklusive alternativa proteinkällor, som av konsumenterna kan uppfattas som substitut för Bolagets produkter. Att få produkter optimalt placerade i butik och att dessa på lämpligt sätt framhävs är ett viktigt och kontinuerligt fokusområde för Bolaget. Bolaget kanske inte lyckas öka mängden hyllutrymme avsatt för Bolagets produkter och återförsäljare kan komma att minska hyllutrymmet för, eller flytta exponering från, kycklingbaserade livsmedelsprodukter i allmänhet.

Dessutom kan ökning av priset på Bolagets produkter i förhållande till vad konsumenterna uppfattar som alternativ, eller en ökning av den relativa nivån av exponering för sådana alternativ, få konsumenterna att skifta sin konsumtion till förmån för sådana produkter.

Innovation

Upprätthållande och ökning av efterfrågan på Scandi Standards produkter, samt upprätthållande av lönsamhet, är beroende av fortsatta och framgångsrika innovationskoncept samt utveckling av nya produkter. I detta avseende måste Scandi Standard effektivt arbeta för att hålla sig à jour med förändrade konsumentpreferenser, ha möjlighet att bemöta konkurrerande produkter och prispress samt utveckla och förbättra Bolagets produktsortiment.

Utän ett kontinuerligt fokus på innovation, kan efterfrågan påverkas negativt och konsumenter kan byta till andra, mer attraktiva, livsmedelskategorier. En sådan nedgång inom den kycklingbaserade livsmedelskategorin kan också leda till att återförsäljare omfördelar hyllutrymme till andra segment och avlägsnar produkter.

Mattrender

Hälsa, kost, djuromsorg och andra trender som påverkar den allmänna uppfattningen om mat och kostvanor påverkar efterfrågan på Bolagets produkter, och kan även påverka produktionskostnader. Således kan matrelaterade trender, oavsett om dessa är grundade på verkliga fakta eller inte, göra att konsumentefterfrågan flyttas från Bolagets produkter och att produktionskostnader ökar.

Andra faktorer som påverkar konsumentefterfrågan

Även förändringar i det makroekonomiska läget, innebärandes förändringar i konsumentbeteende, förändringar i demografi som gör delar av befolkningen mindre benägna att köpa Bolagets produkter, konsumentfrågor som rör kycklingbaserade livsmedel, negativ publicitet (även obefogad sådan) angående kycklingbaserade livsmedel, regleringsåtgärder som exempelvis gör det svårare för Bolaget att exportera sina produkter, anklagelser eller processer mot Scandi Standard eller andra företag i branschen och skatter som skulle öka kostnaden för Bolagets produkter jämfört med alternativa produkter, kan minska konsumenternas vilja att köpa Bolagets produkter.

Det finns många faktorer som kan inverka negativt på efterfrågan på Bolagets produkter även under perioder då efterfrågan på kyckling- och äggprodukter inom Bolagets marknader ökar generellt. Efterfrågan på Bolagets produkter kan komma att minska på grund av de faktorer som beskrivits ovan, eller på grund av andra faktorer. Om detta inträffar, är det sannolikt att det påverkar Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Varumärken

Scandi Standards kycklingbaserade livsmedelsprodukter säljs till konsumentmarknaderna där synlighet och anseende hos varumärken har betydande inverkan på deras relativa attraktionskraft och de priser som konsumenterna betalar. Scandi Standards mest kända varumärken är Kronfågel, Danpo, Stinas och Den Stolte Hane. Kvalitet, lokal förankring och djuromsorg är viktiga faktorer som ligger till grund för värdet på dessa varumärken. Varumärkesvärden kan försämrats till följd av negativ publicitet förknippad med de enskilda varumärkena eller med Scandi Standard. Värdet på dessa varumärken kan även minska om nivåerna på marknadsinvesteringar och säljstöd är för låga eller på grund av otillräcklig fortsatt innovation för att hålla dem relevanta för konsumenter. Att noggrant hantera marknadsföringsaktiviteter är också viktigt för att värna värde på varumärkena. Riskerna förknippade med varumärken har ökat med hotet från dagligvaruhandlarnas egna varumärken. Ökad marknadspenetration av dagligvaruhandelns egna märken kan förändra balansen mellan Bolaget och Bolagets kunder.

Försämrad synlighet eller anseende för en eller flera av Scandi Standards viktiga varumärken eller negativ publicitet kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Om Scandi Standard misslyckas med att underhålla, skydda eller upprätthålla sina varumärken, kan produkter som efterliknar Scandi Standards varumärken, förpackningar eller andra egenskaper hos Scandi Standards produkter, komma ut på marknaden. Marknadsetablering av produkter som efterliknar Scandi Standards produkter kan ha en negativ effekt på Scandi Standards omsättning och anseendet hos Bolagets varumärken. Om Scandi Standard misslyckas med att etablera, förvalta och skydda varumärken och om Bolaget blir föremål för eventuella krav eller anspråk som är förknippade med varumärken eller andra immateriella rättigheter, som begränsar användandet av sådana varumärken och/eller immateriella rättigheter eller innebär signifikanta kostnader, kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Kundberoende

Scandi Standards fem största kunder stod för cirka 47 procent av Bolagets nettoomsättning proforma 2013 och Bolagets tio största kunder stod för cirka 68 procent av Bolagets nettoomsättning proforma 2013. Detta beror till del på att den skandinaviska dagligvarumarknaden är konsoliderad med endast ett fåtal stora återförsäljare i respektive land. Återförsäljare har därför stor inverkan på konsumenternas efterfrågan på kyckling. Förlust av sådana kunder eller förlust av volym hos sådana kunder kan ha en stor inverkan på Bolagets försäljning. Dessutom har Bolagets kundavtal, både i dagligvaruhandeln och i övrigt, normalt inga eller begränsade volymåtaganden från kunderna och är inte exklusiva. I vissa fall föreligger inte några skriftliga avtal. Med vissa kunder har Bolaget årliga ramavtal med olika åtaganden men inga garantier. Goda kundrelationer är följaktligen av stor betydelse för Bolagets verksamhet.

Bolaget kan förlora volymer hos en eller flera av sina största kunder, helt eller delvis, vilket händer då och då, till exempel till följd av att kunden byter leverantör, har ekonomiska eller andra svårigheter eller går i konkurs. Dessutom, om en kund förlorar marknadsandelar, kan det medföra en nedgång i efterfrågan på Bolagets produkter. Kunderna kan också reagera negativt på eventuella prisökningar som Scandi Standard försöker införa och svara med att avlägsna Bolagets produkter. Inträffar sådana nedgångar i efterfrågan kan det påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Förmåga att kompensera för ökade priser på insatsvaror

Slaktkycklingarna representerar en betydande del av Bolagets produktionskostnader. Kostnaderna för slaktklara kycklingar består av kostnader för foder (primärt vete och soja), driftskostnader (och vinster) för uppfödare samt kostnader för uppfödarna att förvärva daggamla kycklingar. Små svängningar i kostnaderna för slaktkyckling kan innebära betydande inverkan på resultatet om de inte förs vidare genom försäljningspriser. Fluktuationer i foderpriser kan bero på flera faktorer, till exempel väder, skördeutfall, dagliga rörelser på råvarumarknaderna och föreskrifter som påverkar jordbrukarnas konkurrenskraft gentemot utländska konkurrenter. Många av dessa ligger utanför Bolagets kontroll. Detta innebär att foderpriserna kan variera på de svenska, danska och norska marknaderna. Dessutom påverkas Bolaget även av andra faktorer i förhållande till priserna på insatsvaror, till exempel energikostnader. Bolaget har begränsade avtalsmöjligheter att föra prisökningarna vidare till sina kunder, eftersom ändringar vid behov behöver diskuteras och förhandlas separat.

Bolagets leverantörspriser kan komma att öka och om Bolaget inte kan överföra sådana ökningarna på sina kunder, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter påverkas negativt.

Driftstörningar

Bolaget har en konsoliderad produktionsstruktur med produktion förlagd till ett begränsat antal stora produktionsenheter, med en eller två produktionsenheter på varje marknad. Scandi Standards framgång är beroende av tillförlitliga och effektiva produktionsenheter. Störningar, även mindre, i eller skada på fabriksbyggnader eller produktionsutrustning på grund av till exempel strejker, naturkatastrofer, sabotage eller brand kan ha en negativ inverkan på Scandi Standards

verksamhet, såväl vad gäller direkta skador på egendomen (och möjligen även lager) som förluster till följd av produktionsbortfall. Sådana händelser kan göra det svårt, eller omöjligt, för Bolaget att fullgöra Bolagets skyldigheter gentemot kunder och att leverera överenskommen kvantitet och kvalitet i tid, vilket kan öka risken för att kunderna byter leverantör. Kunderna kan ibland även ha rätt till ersättning om Bolaget inte kan leverera i enlighet med åtaganden.

Om produktionen stoppas, kan skador på produktionsutrustning eller andra driftstörningar komma att uppstå för Scandi Standard vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt, oavsett om de täcks av Bolagets försäkringar eller inte.

Bolaget hyr vissa av sina anläggningar

Bolaget hyr sin anläggning i Valla, vilket är den huvudsakliga produktionsanläggningen i Sverige, av Lantmännen. Eftersom lokalerna är hyrda kan Bolaget komma att behöva inleda omförhandlingar avseende hyresavtalet, under eller i slutet av hyrestiden. För det fall Bolaget inte kan förnya hyresavtalet eller behålla hyresavtalet till acceptabla villkor, eller vid inträffande av en uppsägningsgrund, skulle det kunna få en negativ inverkan på Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Effektiv leverantörskedja

Mängden dagliga beställningar från kunder kan vara svåra att förutse och är i viss utsträckning beroende av yttre faktorer såsom väder. I en begränsad omfattning kan Bolaget anpassa sig till orderingången, till exempel genom att frysa produkter och sälja dem som frysta produkter med längre hållbarhet än för kylda produkter. Ibland kan faktorer relaterade till specifika kunder såsom särskilda kampanjer och framgången hos sådana kampanjer påverka vilka produkter som beställs från Bolaget. Typiskt sett måste Bolaget kunna ta upp och korrekt behandla en beställning inom ett till tre dygn, det vill säga, från det att beställning tas emot till dess att de beställda produkterna levereras. Bolaget är följaktligen beroende av att snabbt kunna anpassa sin leverantörskedja och produktion för att Bolaget ska kunna ta emot och distribuera beställningarna inom organisationen, vilket kräver fungerande tekniska lösningar.

En stor mängd av Scandi Standards slaktkycklingar tillhandahålls från externa uppfödningsgårdar. I Danmark hyr och driver emellertid Bolaget ett mindre antal uppfödningsgårdar. Planering av inköp av kycklingar tillsammans med bönderna måste göras i förväg bland annat beroende på ledtider i uppfödningen. I händelse av en plötslig uppgång av efterfrågan eller en avmattning i efterfrågan, kan Bolaget inte göra en omedelbar justering, vilket kan leda till en lageruppbbyggnad med negativ inverkan på kassaflöde och marginaler.

I Norge finns det koncessionsgränser för hur många kycklingar varje jordbrukare får föda upp per år och hur många värphöns en äggproducent kan inneha. Följaktligen kan ökade köpvolymer av kycklingar i Norge kräva att Bolaget ingår avtal med nya jordbrukare.

Det är mycket viktigt att Bolaget kan tillgodose kundernas krav och samtidigt noga övervaka att produkter inte överproduceras, samt att Bolaget beställer och planerar för inköp av rätt mängd kycklingar från uppfödningsgårdarna. Om Bolaget skulle misslyckas i detta avseende i framtiden, kan detta påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Leveransstörningar

Bolagets kycklingar köps in från ett stort antal kontrakterade lokala bönder. Kontrakten kan typiskt sett sägas upp med tolv månaders uppsägningsperiod, men majoriteten av relationerna sträcker sig över många år. Bolaget är dessutom beroende av andra leverantörer av till exempel förpackningsmaterial, distributionstjänster, service och underhåll av produktionsenheter samt IT-support. Om leverantörerna skulle sluta att leverera till Bolaget, till exempel på grund av förändringar i affärspreferenser, förekomst av ekonomiska och/eller andra svårigheter eller konkurs, kan det, åtminstone under en övergångsperiod, uppstå problem för Bolaget att finna andra leverantörer.

Förekomst av leveransstörningar av någon anledning kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Logistik och distribution

En stor del av Bolagets kycklingbaserade livsmedelsprodukter distribueras som kylda livsmedel som, på grund av utgångsdatum, måste distribueras och säljas till konsumenter inom kort tid efter produktion. Vidare krävs särskilda transportlösningar i fråga om transport av levande kycklingar till Bolagets produktionsenheter. Bolaget är beroende av en tillförlitlig och effektiv distributions- och logistikkedja, med fungerande tekniska lösningar, för att köpa kycklingar och sälja Bolagets produkter. Störningar i Bolagets distributionskedja, till exempel nya regler, strejker, spill, föråldrat lager eller andra problem med Bolagets leverantörer, kan påverka Bolagets förmåga att köpa kycklingar och sälja Bolagets produkter. Detta kan leda till förlorad försäljning, potentiella kundförluster, viten, ökat spill och en uppbbyggnad av frysta lager. Störningar och andra problem i Bolagets distributionskedja kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Förhandling med kunder och leverantörer

Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtida utveckling beror i hög utsträckning på återkommande förhandlingar med Bolagets största kunder, det vill säga, typiskt sett dagligvaruhandelskedjorna, och leverantörer (främst uppfödare) där gemensamma planer för försörjning, exponeringsverksamhet och uppskattade volymer överenskommit. Dessa förhandlingar måste dock slutföras med begränsad eller ingen kunskap om den framtida utvecklingen av många faktorer som påverkar efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter och de bakomliggande faktorer som påverkar efterfrågan eller priserna för kycklingar.

Svårigheten i att planera och förutsäga framtida resultat kan påverka Bolagets förmåga att planera på lång sikt och kan ha en negativ inverkan på Bolagets genomförande av långsiktiga strategier, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Produktfel

Eftersom Scandi Standard är ett livsmedelsföretag är Bolagets framgång delvis beroende av förmågan att bibehålla konsumenternas förtroende för säkerheten och kvaliteten på Bolagets produkter, bland annat avseende djuromsorg. Incidenter kan inträffa från tid till annan och problem, verkliga eller upplevda, med produktsäkerhet eller kvalitet, oavsett om de är riktiga eller inte, eller anklagelser

om kontamination, vare sig de är riktiga eller inte, kan kräva återkallande av den specifika produkten från marknaden. Sådana problem och återkallelser kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt och kan skada Bolagets varumärken och anseende.

Bolaget ansvarar enligt lag och avtal för fel i produkter och skador som produkterna kan medföra på person eller egendom, både i förhållande till Bolagets direkta kunder och till slutkonsumenter. Om Bolagets produkter skulle vara defekta eller kontaminerade i framtiden, kan Bolaget bli skyldigt att betala betydande ersättning till kunder och konsumenter, trots att Bolaget har försäkring i det här avseendet. Sådana defekter och kontamineringsringar kan också påverka uppfattningen om och efterfrågan på Bolagets produkter på lång sikt vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Det är viktigt att Bolaget kan rekrytera och behålla duktig, kvalificerad och erfaren personal och ledning. Nyckelpersoner har stor betydelse för Scandi Standards framtid, särskilt i genomförandet av de strategiska målen och i att styra, leda och kontrollera verksamheten effektivt på en konkurrenssatt marknad. Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Scandi Standard och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Scandi Standard i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Strategi

En av hörnstenarna i den framtida strategin är att öka fokus på innovation för att öka konsumtionen av kycklingbaserade livsmedelsprodukter per capita. Detta är en viktig del av Bolagets framtida utveckling. I den mån detta inte lyckas kan utvecklingen av verksamheten komma att påverkas negativt.

Scandi Standard har genomfört flera organisatoriska förändringar, bland annat omstruktureringsåtgärder, såsom nedläggningar av produktionsanläggningar, minskning av arbetsstyrkan och investeringar i nya och effektivare produktionsmaskiner samt integrering av Koncernen efter samgåendet 2013.

Flera framtida strategiska initiativ är planerade för att fortsätta att förbättra effektiviteten genom att överföra best practice mellan anläggningarna. Detta kommer att innebära ytterligare organisatoriska förändringar, investeringar och möjligen även uppsägningar. Framtida eventuella förändringar, såsom nedläggning eller start av produktionsanläggningar, kan orsaka problem med Bolagets personal, leverantörer och kunder, och kan leda till svårigheter med anpassning av produktion. Bolaget kan misslyckas med att genomföra sina strategier i framtiden och ändringar i produktionen eller organisationen kan komma att misslyckas. Dessutom kan beslutade strategier visa sig inte vara rätt för Bolaget eller inte resultera i uppfyllelse av de finansiella målen eller andra mål. Bolagets framtida utveckling och framgång kommer att vara beroende av att dessa strategier är rätta för Bolaget och ger förväntat resultat, samt att åtgärderna blir effektivt och rätt implementerade eller implementerade inom förväntad tidsram. I händelse av att dessa strategier inte är de rätta för Scandi Standard eller inte implementeras på ett korrekt sätt, kan synergier utebli. Detta kan påverka

Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Förvärv, avyttringar och geografisk expansion

Koncernen har skapats genom samgåenden och förvärv, senast under 2013, då den nuvarande strukturen etablerades. Bolaget kan komma att ingå samgåenden, förvärv eller joint-venturesamarbeten i framtiden. Samgåenden, förvärv och joint venturesamarbeten är förenade med flera risker, såsom strategiska risker, risker avseende finansiering och värdering, risker relaterade till hållbarheten i resultat och kassaflödesförmåga och nyckelpersoner i målbolaget samt risker relaterade till kombinationen och integrationen av verksamheten. Dessa risker förstärks dessutom i fall som gäller genomförande och integration av internationella förvärv, med ytterligare risker som härrör från olika företagskulturer, officiella förfaranden, lokala lagar och förordningar, den politiska situationen, lokal valuta, liksom tolkningen av lokala förhållanden och konsumtionsvanor. Scandi Standards utvärdering av potentiella förvärv och partnerskap kommer typiskt sett att behöva baseras på precis och ofullständig information och antaganden som kan visa sig vara felaktiga. Dessutom kan konkurrenslagstiftningen påverka eller till och med hindra Bolaget från att genomföra förvärv.

Scandi Standard kan komma att misslyckas i genomförandet av planerna avseende befintliga eller nya projekt. Därtill kanske inte samgåenden eller förvärv, deras genomförande eller förväntningar avseende integration och synergier, förverkligas enligt plan. Scandi Standard kan misslyckas med att hitta lämpliga mål för samgåenden eller förvärv till ett rimligt pris, och Bolaget kan vara förhindrat att göra sådana samgåenden eller förvärv enligt konkurrenslagstiftningen. Misslyckanden vid genomförande av samgåenden eller förvärv, eller integration av målbolaget kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt. Även i fall då Scandi Standard avser att sälja en del av sin verksamhet, finns det risk för att en önskvärd köpare inte kan hittas, att erbjudet försäljningspris inte är på en acceptabel nivå eller att försäljningen av verksamheten har en oväntad negativ effekt på Scandi Standards övriga verksamhet och kan därmed påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Integration av Koncernen

Koncernen i dess nuvarande struktur skapades år 2013 när Kronfågel Holding AB (med de svenska och danska verksamheterna) och Cardinal Foods AS (nuvarande Scandi Standard Norway AS med den norska verksamheten) slogs samman. Bolaget har därefter arbetat med flera initiativ för integration, till exempel har nya centrala funktioner satts på plats. Skulle Bolaget misslyckas med att genomföra planerade integrationsinitiativ, eller om sådana initiativ visar sig vara felaktiga för Bolaget eller inte leda till avsedda resultat kan detta påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Konkurrenter

Den inhemska produktionen av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden är konsoliderad, och varje land har ett fåtal stora producenter. Några av de tillverkare som Scandi Standard bedömer vara de viktigaste konkurrenterna är inte specialiserade på kycklingbaserade livsmedelsprodukter

eller är strukturerade som kooperativ. Följaktligen är de möjligen inte lika beroende som Bolaget av att behålla lönsamma priser och marginaler på kycklingbaserade produkter. Om konkurrenter initierar prissänkningar, kan Bolaget vara mindre väl positionerat för att kompensera sådana minskningar på andra produkter jämfört med Bolagets främsta konkurrenter, som i sin tur kan leda till att Bolaget tvingas sänka sina marginaler eller förlora kunder på grund av icke-konkurrenskraftiga priser. Om denna risk materialiseras kan det påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Import

Bolaget är en lokal livsmedelsproducent på var och en av sina geografiska marknader och har en stark ställning på sina hemmamarknader. Norge är i praktiken en stängd marknad, men Sverige och Danmark importerar kycklingar från EU och resten av världen. Importen har ökat i Danmark och Sverige under de senaste tio åren. Bolaget kan komma att uppleva en ökad konkurrens från utländska företag eller utländsk import i framtiden.

Den norska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter är därtill kännetecknad av få aktörer, och på grund av betydande handelshinder och begränsade importkvoter sker det ingen betydande import av kycklingbaserade livsmedelsprodukter till Norge. I Norge har Scandi Standard således praktiskt taget inga utländska konkurrenter. Om situationen på den norska marknaden förändras i framtiden kan detta innebära en högre grad av konkurrens och ett större antal konkurrenter.

Sådana förändringar som beskrivs ovan kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

De gällande regulatoriska restriktionerna på Bolagets marknader, exempelvis Sveriges strikta regler för att minimera salmonella, försvårar importen av levande djur då det krävs omfattande dokumentation och provtagning för att Jordbruksverket ska godkänna en sådan import, fungerar i viss utsträckning som ett inträdeshinder för importörer och andra aktörer på marknaden. Om dessa restriktioner skulle ändras eller om konkurrensen från importerade produkter av andra skäl skulle öka, skulle detta kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Politisk risk och marknadsreglering

De skandinaviska kycklingmarknaderna styrs av omfattande regleringar och kontroller avseende hygien, livsmedelssäkerhet och djuromsorg. Bolaget bedömer att dessa bestämmelser i viss utsträckning fungerar som hinder för import och inträdeshinder på Bolagets marknader.

Dessutom kan förändringar i de legala och finansiella ramverk som reglerar Bolagets verksamhet medföra krav på Bolaget, eller dess leverantörer, att genomföra nya och betydande investeringar i sin verksamhet. Dessutom kan nya lagar och förordningar även göra verksamhet inom sektorn mer betungande och mindre effektiv eller ändra den nuvarande balansen mellan livsmedelsleverantörer och deras kunder.

Om Bolaget inte har möjlighet att anpassa sig till sådana nya förutsättningar inom en acceptabel tidsram, eller alls, kan sådana förändringar i lagstiftning eller regelverk påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Priser på exportmarknaden

Priser för kycklingprodukter på den globala exportmarknaden är föremål för fluktuationer, orsakade bland annat av rörelser, från tid till annan, i global efterfrågan och utbud. Fluktuationer i priser för särskilda delar av kycklingen kan ha en negativ inverkan på priset till vilket Bolaget exporterar sitt överskott, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risk för tvister

Koncernbolag kan, från tid till annan, bli involverade i tvister inom ramen för den löpande verksamheten och, liksom andra aktörer på Scandi Standards marknad, kan de riskera att utsättas för krav i rättsprocesser avseende avtal, produktansvar, påstådda fel i leveranser av produkter, miljöfrågor och immateriella rättigheter. Tvister och påståenden av detta slag kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, involvera stora belopp och medföra betydande kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutsäga utfallet av komplicerade tvister. Sådana kostnader kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Miljörisker

Scandi Standards verksamhet är tillstånds- och registreringspliktig i Sverige, Danmark och Norge.

Förändringar i lagstiftning och andra bestämmelser som innebär strängare krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö eller omställningar mot en striktare tillämpning av myndigheterna avseende lagar och regler, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader för att övervaka efterlevnaden inom Bolaget. Om Scandi Standard inte skulle lyckas hantera sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt, kan detta ha negativ inverkan på Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Därtill kan Bolagets nuvarande eller tidigare verksamhet ha orsakat eller komma att orsaka förorening av den mark där Bolaget är verksamt eller någon gång har varit verksamt. Bolaget har exempelvis varit föremål för miljögranskningar och har instruerats att genomföra vissa ändringar. Eventuella föroreningar till följd av Bolagets verksamhet kan medföra att Bolaget åläggs att utföra restaureringsarbete till höga kostnader, vilket kan ha negativ inverkan på Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Försäkringskydd

Scandi Standards försäkringar omfattas av undantag från ansvar och ansvarsbegränsningar, både i mängd och med avseende på de försäkrade skadefallen. Bolaget har inte försäkringskydd för vissa typer av katastrofala förluster, vilka inte är försäkringsbara eller för vilka försäkring ej är tillgänglig på rimliga ekonomiska villkor. Dessutom kan Bolagets nuvarande försäkringskydd komma att avbrytas eller bli otillgängligt på rimliga ekonomiska villkor i framtiden. Materialisering av dessa risker kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt. Även om vissa kostnader i samband med produktionsstopp täcks av Bolagets försäkring, är det i allmänhet inte möjligt att försäkra de långsiktiga effekterna av sådana produktionsstopp, till exempel förlust av kundernas förtroende.

Bolaget är därtill exponerat för risken att de av Bolaget kontrakterade bönderna underlåter att försäkra sina anläggningar och verksamheter tillräckligt i enlighet med villkoren i avtalen som Bolaget har med dem.

Finansieringsrisk

Bolaget är finansierat med eget kapital och skulder och är därför föremål för de risker som är förknippade med skuldfinansiering, bland annat brott mot villkor som kan leda till att lånet anses ha förfallit till betalning. Räntebetalningar kan påverka Bolaget negativt, till exempel genom att leda till minskade eller uppskjutna investeringar eller genom att det krävs att Bolaget säljer tillgångar, ökar aktiekapitalet eller omstrukturerar skulden på oattraktiva villkor.

Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapital i framtiden på grund av oförutsedda förpliktelser eller för att dra nytta av affärsmöjligheter. Bolaget kanske inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering i tid på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, i framtiden. Finansieringsrisker kan ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Räntesvängningar

Scandi Standard löper ränterisk från upplåning med rörlig ränta. Bolaget kan ingå och upprätthålla vissa hedgingarrangemang som syftar till att binda eller begränsa risken för en del av dessa räntor, men i framtiden kan sådana arrangemang komma att inte vara tillgängliga på kommersiellt godtagbara villkor. Hedgingarrangemang kan medföra vissa risker i sig, bland annat att Scandi Standard kan behöva betala betydande belopp för att säga upp dem. Om räntorna skulle stiga avsevärt, skulle Bolagets räntekostnad öka på motsvarande sätt, och följaktligen minska det fria kassaflödet. Räntesvängningar kan således ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Kreditrisk och betalningsvillkor

Bolaget har betydande ekonomisk exponering gentemot sina kunder, främst avseende utestående kundfordringar, och kan påverkas negativt om en kund blir insolvent eller går i konkurs.

Därtill kan förändringar i betalningsvillkor uppställda av Bolagets leverantörer eller kunder påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Risk kopplad till kassaflödet från dotterföretag

Bolagets huvudsakliga tillgångar utgörs av Bolagets direkta och indirekta aktieinnehav i dotterföretag. Bolagets förmåga att göra nödvändiga betalningar av räntor och amorteringar på Bolagets skulder och finansieringen av Koncernens verksamhet, och förmåga att betala utdelningar, påverkas av dotterföretagens förmåga att överföra tillgängliga likvida medel till moderbolaget. Överföring av medel till moderbolaget från dess dotterföretag (i form av utdelningar, koncerninterna lån eller på annat sätt) kan begränsas eller förbjudas genom legala och kontraktuella krav tillämpliga på respektive dotterföretag och dess styrelseledamöter.

Begränsningar eller restriktioner av överföring av medel mellan bolag inom Koncernen kan komma att bli mer restriktiva i händelse av att Koncernen hamnar i svårigheter avseende likviditet och finansiell ställning. Detta kan ha en

negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Valutarisk

Scandi Standard är utsatt för valutarisk eftersom valutakurser påverkar Scandi Standards resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Valutaexponering är resultatet av inköp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterföretags lokala valuta (transaktionsexponering) och av omräkning av balans- och resultaträkningar i utländsk valuta till svenska kronor (omräkningsexponering). Valutakursförändringar kan också påverka Scandi Standards och Bolagets leverantörers och kunders konkurrenskraft och därmed indirekt påverka Scandi Standards försäljning och vinst. Scandi Standard är huvudsakligen exponerat för förändringar i Euro, danska kronor och norska kronor jämfört med svenska kronor.

Valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Scandi Standards verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Skatterelaterade risker

Koncernen har vuxit genom samgåenden och förvärv på den skandinaviska marknaden. Samgåenden och förvärv innebär vanligtvis exponering av befintliga och framtida skattepositioner. Även om Bolaget har erhållit kvalificerad rådgivning genom lokala råd i sina samgåenden och förvärv kan det finnas skatteexponering i de transaktioner som skapat Koncernen.

Scandi Standard hanterar sin verksamhet genom bolag i flera olika länder. Den nya strukturen av Koncernen, så som den implementerats 2013, har medfört vissa nya koncerninterna och gränsöverskridande transaktioner som exempelvis involverar finansiering. Bolaget är medvetet om sitt behov av att uppdatera och implementera en policy för transferprissättning, som ska vara verifierad av en tredje part, såväl som skriftliga rutiner och processer för momshantering. Bolagets förståelse och tolkning av gällande skattelagstiftning kanske inte är korrekt i alla hänseenden. Detta gäller särskilt avdragsrätt för räntekostnader, vilket kan komma att ifrågasättas av lokala skattemyndigheter, baserat på argument för transferprissättning såväl som nyligen introducerade skattesystem i Sverige och Norge avseende avdragsrätt för räntekostnader. Det kan därför inte garanteras att skattemyndigheterna inte kommer att göra bedömningar som avviker från skattedeklarationer/andra inlämnade dokument. Skatterelaterade risker kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Några av Bolagets anställda har förvärvat aktier i Bolaget vid en tidpunkt då det inte fanns någon offentlig marknad för aktierna. Om skattemyndigheter skulle anse att förvärvspriset understiger marknadsvärdet för sådana investeringar finns det en risk att Bolaget blir ansvarigt för att betala sociala avgifter baserat på skillnaden mellan skattemyndighetens syn på marknadsvärdet och köpeskillingen vid tidpunkten för investeringen.

Risker kopplade till värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Scandi Standards balansräkning. Scandi Standard bevakar relevanta omständigheter som konsumtionsnivåer och det allmänna ekonomiska läget och den möj-

liga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av Bolagets goodwill och andra immateriella tillgångar. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som Bolaget tar hänsyn till vid sina bedömningar, antaganden och estimat i samband med värderingen av goodwill och andra immateriella tillgångar, i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar av goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och tar nedskrivningskostnader. Om Bolaget tvingades göra nedskrivningar av goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och ta nedskrivningskostnader, skulle det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Värdet på immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod (goodwill och varumärken) som förvärvats under 2013 beräknades per årsslutet december 2013 med all den information som fanns tillgänglig fram till den dagen, på grundval av de antaganden som anges nedan. Någon separat nedskrivningsprövning (som krävs enligt redovisningsstandarder) slutfördes inte eftersom beräkningen av värdet skedde vid den aktuella tidpunkten.

Värdet av goodwill i balansräkningen per december 2013 beräknades utifrån köpeskillingen för verksamheten i en konkurrensutsatt budgivning under 2013, det vill säga marknadsvärdet minus de verkliga värdena för de specifika tillgångar som förvärvats. De värden som härleddes från Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS jämfördes sedan med det uppskattade värdet av den samlade personalstyrkan för respektive bolag och befanns vara skäligen inom intervallet. Beräkningarna baserades på antagandet att 20-30 procent av den årliga totala kostnaden för de anställda utgör en rimlig uppskattning av värdet av arbetskraften i en typisk transaktion.

Värdet på varumärken beräknades med hjälp av ett tillvägagångssätt, kallat relief-from-royalty percentage (jämfört med liknande tillgängliga transaktioner), baserat på varje varumärkes historiska och prognostiserade försäljningsvolym. Viktiga antaganden som använts var:

- ▶ **Intäkter:** baserat på faktiska siffror för 2012 analyserades intäkterna för varje land för att härleda dem till varumärken där varumärket var en viktig faktor i kundens köpbeslut. En tillväxttakt om 2,0 procent användes för prognosperioden 2015–2026.
- ▶ **Royalty-kurs:** baserad på tillgängliga marknadsdata från liknande kända transaktioner med varumärken, och antaganden om kundkoncentration och varumärkeskanaler användes en procentsats för relief-from-royalty uppgående till 1,5 procent för svenska och danska märken och 2,0 procent för norska varumärken.
- ▶ **Diskonteringsränta:** De diskonteringsräntor som används var viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC), innefattande en riskbedömning för varje varumärke. För svenska, danska och norska varumärken var diskonteringsräntan efter skatt 15,0 procent.
- ▶ **Konstant tillväxttakt:** 2,0 procent användes för alla tre länders varumärken.

Resultatet av verksamheten ökade mellan förvärvstidpunkten i juni 2013 och årsslutet i december 2013. Trots detta finns det en risk, om en separat bedömning av värdet av goodwill hade gjorts på en fristående basis, för att nedskrivning av goodwill hade behövt ske.

Risker relaterade till Erbjudandet och Scandi Standards aktier

Aktiekurs och likviditet

Värdepappersmarknaden är mycket volatil. Eftersom en kapitalinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Bolagets aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Scandi Standard, konkurrenterna och omvärlden, allmän information om branschen samt annan relevant information.

Värdet på Bolagets aktier kan fluktueras i framtiden, även som ett resultat av händelser som inte är direkt kopplade till Scandi Standard eller till Bolagets verksamhet. Det finns därför ingen garanti avseende den framtida prisutvecklingen på Bolagets aktier. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av svängningar på marknaden, möjligheten att ett stort antal aktier säljs på marknaden eller till följd av en förväntan om att en sådan avyttring kommer att ske. Försäljning av aktier av större aktieägare eller ledande befattningshavare kan även göra det svårt för Koncernen att erhålla kapital genom nyemissioner av aktier eller andra värdepapper i framtiden. Vidare kan begränsad likviditet i Bolagets aktier öka svängningarna i aktiekursen. Begränsad likviditet kan också göra det svårt för enskilda aktieägare att sälja sina aktier. Det är möjligt att aktieägare i Bolaget inte kommer kunna sälja sina aktier till ett pris som är godtagbart för aktieägaren vid varje given tidpunkt.

Dessutom kan marknaden för Bolagets aktier påverkas av de rapporter som analytiker publicerar om Bolaget eller dess verksamhet. Om en eller flera av dessa analytiker upphör med sin granskning av Bolagets verksamhet eller inte publicerar rapporter om Bolaget regelbundet, kan Bolaget förlora synlighet på de finansiella marknaderna, vilket i sin tur kan medföra att Bolagets aktiekurs eller handelsvolymen minskar. Dessutom, om en eller flera av de analytiker som granskar Bolagets verksamhet ändrar sina rekommendationer angående Bolagets aktier i negativ riktning, eller om Bolagets operativa resultat inte uppfyller deras förväntningar, kan Bolagets aktiekurs sjunka.

Marknadspriset på Scandi Standards aktier kan fluktueras och understiga erbjudandepriiset

Före Erbjudandet fanns det ingen offentlig marknad för Scandi Standards aktier. Det finns inga garantier för att en aktiv marknad för handel i aktierna kommer att utvecklas, eller, om en sådan skulle uppstå, att den kommer kvarstå efter att Erbjudandet har fullföljts. Det kan visa sig att erbjudandepriiset inte är representativt för marknadspriset på Scandi Standards aktier efter det att aktierna har noterats på NASDAQ OMX Stockholm. Dessutom kan likviditeten och marknadspriset efter noteringen påverkas av stora svängningar som en reaktion på många faktorer, inklusive svängningar i faktiska och prognostiserade rörelseresultat, förändrade vinstförväntningar eller att analytikernas vinstförväntningar inte uppfylls, förändringar i handelsvolymerna i Scandi Standards aktier, förändrade makroekonomiska förhållanden, konkurrenters och leverantörers ageranden, ändrade marknadsvärderingar av liknande företag, ändrade investerings- eller analytikeråsikter avseende Scandi Standard eller branschen, förändringar i lagstiftningen inom Scandi Standards verksamhetsområde och andra faktorer som nämns i detta avsnitt, liksom svängningar på kapitalmarknaden och allmänna makroekonomiska förhållanden.

miska förhållanden som kan ha en negativ påverkan på aktiekursen och likviditeten, oavsett Scandi Standards faktiska resultat eller förhållandena på dess marknad.

Utdelning

Storleken av framtida utdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets affärsutveckling, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och behov av rörelsekapital. Det finns många risker som kan påverka Bolagets resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av den potentiella utvecklingen av aktiekursen.

Restriktioner för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner

Enligt svensk lag ska ett aktiebolag erbjuda sina aktieägare möjlighet att i förhållande till sitt innehav delta i alla nyemissioner av aktier mot kontant vederlag eller genom kvittning, om inte annat särskilt beslutas av bolagsstämman. Aktieägare i andra länder kan dock vara förhindrade att delta i sådana nyemissioner och/eller deras deltagande kan vara begränsat på andra sätt. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att delta om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade hos de berörda myndigheterna i sådana jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att utreda om det finns krav på registrering enligt Securities Act eller motsvarande lagstiftning i andra jurisdiktioner och Bolaget har inte har någon skyldighet att ansöka om registrering av Bolagets aktier eller försäljning av Bolagets aktier i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut eller minskar i värde.

Aktieägare med betydande inflytande

Efter Erbjudandet kommer Huvudägarna att äga mellan cirka 29–50 procent av aktierna i Scandi Standard, beroende på om Erbjudandet fulltecknas, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas och om Erbjudandet utökas till fullo.

Detta innebär att Huvudägarna kommer fortsätta att utöva ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare. Huvudägarnas intressen kan skilja sig från eller strida mot Scandi Standards intressen eller intresset hos Bolagets övriga aktieägare. Till exempel kan det finnas en intressekonflikt mellan Huvudägarnas intressen å ena sidan, och Bolagets eller övriga aktieägares intressen å den andra, i fråga om utdelning. Sådana konflikter kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Bolaget hyr sina anläggningar i Valla och Åsljunga av Lantmännen, en av Huvudägarna. Anläggningen i Valla är Bolagets huvudsakliga produktionsanläggning i Sverige. Produktionen därifrån bidrar i stor utsträckning till Bolagets nettoomsättning, varför Bolaget anser att hyresavtalet avseende Valla är ett väsentligt avtal. Om Bolaget vill säga upp hyresavtalet i förtid eller förlänga hyrestiden efter

att hyrestiden går ut (2026 i Valla och 2020 i Åsljunga), måste Bolaget inleda förhandlingar med Lantmännen. Enligt villkoren för det nuvarande hyresavtalet för anläggningen i Valla har Lantmännen rätt att säga upp hyresavtalet om Bolaget väsentligt bryter mot avtalet. För det fall att Bolaget inte kan behålla hyresavtalet på acceptabla villkor skulle Bolaget behöva hitta en alternativ produktionsanläggning, vilket också skulle kunna kräva särskilda ändringar för att tillgodose produktionen som Bolaget företar i Valla.

Större aktieägares avyttring av aktier

Efter Erbjudandet kommer varje Huvudägare förbinda sig att inte sälja (eller på annat sätt direkt eller indirekt överlåta) sitt kvarvarande aktieinnehav i Bolaget under de första 180 dagarna efter den första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm. Efter Erbjudandet kommer styrelseledamöter och ledande befattningshavare som innehar aktier förbinda sig att, med vissa undantag, inte sälja (eller på annat sätt direkt eller indirekt överlåta) sitt kvarvarande aktieinnehav i Bolaget under de första 365 dagarna efter den första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm. Det finns vissa undantag från detta åtagande och det kan, helt eller delvis, upphävas av Joint Lead Managers. Försäljning eller förväntad försäljning av Bolagets aktier av Huvudägarna eller styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare, oavsett om det handlar om försäljning av befintliga aktier efter utgången av ovannämnda perioder eller aktier förvärvade i nyemissioner, skulle kunna ha en negativ inverkan på det aktuella marknadspriset på aktierna.

Aktieägare är föremål för valutaväxlingsrisk

Aktierna kommer att vara noterade i svenska kronor och marknadspriset på aktierna vid upptagande till handel på NASDAQ OMX Stockholm samt handelsvaluta för aktierna kommer att vara svenska kronor. Till följd av detta kommer investerare vars huvudsakliga valuta inte är svenska kronor att utsättas för valutaväxlingsrisk med avseende på försäljning av aktier på andrahandsmarknaden. Även eventuella utdelningar från Bolaget kommer att ske i svenska kronor. En investering i aktierna av en investerare vars huvudsakliga valuta inte är svenska kronor utsätter investeraren för valutaväxlingsrisk med avseende på utdelning på aktierna. Varje försvagning av den svenska kronan gentemot sådan annan utländsk valuta kommer att minska värdet på en investering i aktierna eller utdelningar eller distributioner av den allokerade utdelningsreserven, och varje förstärkning av den svenska kronan kommer att öka värdet i utländska valutor.

Regulatoriska kostnader och resurser

Som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, måste Scandi Standard följa vissa lagar, regler och krav som Bolaget inte behövde följa före noteringen.

Som en följd av detta kommer Scandi Standard ha kostnader, till exempel för juridisk rådgivning och redovisning som Bolaget inte hade som ett onoterat bolag, och vissa aktiviteter kommer att bli svårare, kräva mer tid och/eller blir dyrare och kraven på Bolagets system och resurser kommer att öka. Därutöver kan styrelsen och ledningen behöva ägna betydande tid och ansträngning åt att säkerställa efterlevnaden av dessa lagar, regler och krav, vilket kan innebära att mindre tid och kraft kan ägnas åt andra delar av verksamheten.

Inbjudan till förvärv av aktier i Scandi Standard

Bolaget och Huvudägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktier i Bolaget för att främja Scandi Standards fortsatta tillväxt och utveckling. Därför har Scandi Standards styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Investerare erbjuds härmed att i enlighet med villkoren i Prospektet förvärva 45 procent av totalt antal aktier i Scandi Standard, motsvarande 27 438 723 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.¹⁾ Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet och sälja ytterligare högst cirka 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, motsvarande 7 025 374 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.²⁾ För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, på begäran av Managers, sälja ytterligare aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), innebärande högst 5 169 615 aktier, motsvarande cirka 8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i

Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet samt full utökning av Erbjudandet.³⁾ Om Huvudägarna fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, motsvarar Erbjudandet 65 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, motsvarande 39 633 712 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.⁴⁾

Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Det slutliga priset per aktie i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 33–40 kronor av Huvudägarna i samråd med Managers. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 27 juni 2014.

Det totala värdet av Erbjudandet baserat på prisintervallet uppgår till cirka 922–1 081 miljoner kronor. Om Erbjudandet utökas fullt ut uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 1 158–1 358 miljoner kronor. Utökas Erbjudandet fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, uppgår Erbjudandet till cirka 1 332–1 562 miljoner kronor.

Amsterdam och Stockholm, 15 juni 2014

Kansas Holding B.V.

Lantmännen Kycklinginvest AB (publ)

- 1) Det faktiska antal aktier som Erbjudandet kommer att omfatta varierar beroende på priset i Erbjudandet eftersom priset påverkar antalet aktier som emitteras i samband med kvittningsemissionen mot aktieägarlån som sker i samband med konverteringen av den tidigare ägarstrukturen enligt vad som närmare beskrivs under "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur". Erbjudandet omfattar 27 027 399 aktier motsvarande 45 procent av det totala antalet aktier i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets högsta punkt och omfattar 27 937 299 aktier motsvarande 45 procent av det totala antalet aktier i Bolaget om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets lägsta punkt. Huvudägarnas försäljning av aktier inom ramen för Erbjudandet omfattar cirka 47,2 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets högsta punkt och cirka 46,7 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets lägsta punkt.
- 2) Utökningen av Erbjudandet omfattar 6 920 060 aktier om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets högsta punkt respektive 7 153 028 aktier om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets lägsta punkt.
- 3) Övertilldelningsoptionen omfattar 5 092 118 aktier om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets högsta punkt respektive 5 263 549 aktier om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets lägsta punkt, förutsatt full utökning av Erbjudandet.
- 4) Om Huvudägarna fullt ut utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo motsvarar Huvudägarnas försäljning av aktier inom ramen för Erbjudandet cirka 69 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets högsta punkt och cirka 68 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets lägsta punkt.

Bakgrund och motiv

Scandi Standard är den ledande skandinaviska producenten av kycklingbaserade livsmedel. Bolaget har en bred produktportfölj som inkluderar starka lokala varumärken (*Kronfågel* i Sverige, *Danpo* i Danmark och *Den Stolte Hane* i Norge) och ett brett private label-utbud.

Bolagen inom Koncernen har vart och ett en lång historia på sina respektive marknader. Kronfågel Holding AB, som har bestått av Kronfågel AB i Sverige och Danpo A/S i Danmark sedan 1995, har under de senaste nio åren ägts av Lantmännen. Under 2013 gick Kronfågel Holding AB samman med Cardinal Foods AS för att forma Scandi Standard. CapVest och Lantmännen investerade tillsammans i det nybildade Bolaget. Det nya Bolaget blev därmed den ledande aktören på den skandinaviska kycklingmarknaden med en nettoomsättning 2013 pro forma om cirka 5,2 miljarder kronor.

Lantmännen är en av de största koncernerna inom lantbruk, maskineri, energi- och livsmedelsindustrin i den nordiska regionen med varumärken som AXA, Kungsörnen, GoGreen, Hatting, Schulstad och GooH!. Lantmännen ägs av cirka 32 000 svenska bönder och har cirka 8 500 anställda.

CapVest är ett europeiskt riskkapitalbolag som fokuserar på att förvärva marknadsledande företag som tillhandahåller stabila, icke-konjunktur känsliga varor och tjänster. CapVest är en av de mest aktiva riskkapitalfonderna som investerar i mat och dryck i Europa och har betydande erfarenhet inom sektorn i Skandinavien. CapVest lägger tonvikt på att skapa företagstillväxt genom aktiv förvaltning och har visat konsekvent framgång vad gäller att skapa långsiktigt värde. CapVests strategi är att investera i företag, utveckla dem och slutligen avyttra sina innehav.

Den nya koncernstrukturen har gett bolagen inom Koncernen de rätta förutsättningarna för att utveckla verksamheterna på var och en av de inhemska marknaderna såväl

som internationellt. Scandi Standard har lanserat flera innovativa nya livsmedelsprodukter på Bolagets marknader samt ökat effektiviteten i Bolagets organisation och produktion genom utbyte och implementering av förbättrade produktionsmetoder och strategiska investeringar. Därtill har Bolagets styrelse och ledning även förstärkts ytterligare. Scandi Standard har därmed etablerat en solid plattform i en marknad med attraktiva utsikter och Bolaget har även en väldefinierad strategi för att utveckla verksamheterna och driva tillväxt samt förbättra lönsamheten under de kommande åren. Huvudägarna, styrelsen och ledningen bedömer att tiden är rätt för en notering av Scandi Standard.

Huvudägarna kommer att fortsätta att inneha väsentliga innehav i Bolaget efter Erbjudandet, och kommer därmed fortsätta att bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägarna kommer att erhålla intäkter från försäljningen av aktier, efter avdrag av arvoden och provisioner. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av aktier. Vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner kommer att sälja en del av sina aktier främst för att täcka skattekostnader som uppkommer i samband med Erbjudandet. För mer information, se avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden"*. Vissa styrelseledamöter har åtagit sig att köpa totalt 128 860 aktier i Erbjudandet.¹⁾

Huvudägarna och styrelsen förväntar sig att Erbjudandet och noteringen kommer att stödja strategin för att utveckla Bolagets verksamhet och driva tillväxt och förbättrad lönsamhet och bidra till ökad uppmärksamhet och varumärkesmedvetenhet bland nuvarande och potentiella kunder, leverantörer och konsumenter genom att tillhandahålla flexibel tillgång till kapital genom den svenska och de internationella kapitalmarknaderna. Av dessa skäl har styrelsen ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholm.

Stockholm den 15 juni 2014

Scandi Standard AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Scandi Standard AB (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen för Scandi Standard AB (publ) är ensamt ansvarigt för innehållet i Prospektet i enlighet med vad som framgår häri. Huvudägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av *"Villkor och anvisningar"*.

1) Baserat på antagandet att samliga utestående aktier och aktieägarlån (exklusive säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Närståendetransaktioner"*) konverteras till aktier i samband med Erbjudandet, att Erbjudandet utökas fullt ut och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) enligt vad som beskrivs i avsnitt *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur"*.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 27 438 723 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervall och är uppdelat i två delar:

- ▶ Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- ▶ Det institutionella Erbjudandet²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 27 juni 2014.

Utökning av Erbjudandet

Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 7 025 374 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet, motsvarande högst cirka 26 procent av aktierna i Erbjudandet.³⁾

Övertilldelningsoption

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 5 169 615 aktier motsvarande 15 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas för att möjliggöra övertilldelning i Erbjudandet⁴⁾, enligt beskrivningen i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*”.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägarna i samråd med Scandi Standards styrelse och Joint Lead Managers.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 17–26 juni 2014. Försäljningspriset för samtliga aktier i Erbjudandet kommer att fastställas genom denna process. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer.

Försäljningspris

Försäljningspriset i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom prisintervallet 33–40 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägarna i samråd med Scandi Standards styrelse och Joint Lead Managers baserat

på ett uppskattat investeringsintresse från institutionella investerare. Försäljningspriset i Erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 40 kronor per aktie. Courtage utgår inte. Det slutligen fastställda försäljningspriset kommer att offentliggöras omkring den 27 juni 2014 genom pressmeddelande.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 17–25 juni 2014 och avse lägst 300 aktier och högst 20 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Carnegies kontor och Danske Banks kontor samt beställas från Scandi Standard.

Anmälningsedlar finns tillgängliga på Scandi Standards webbplats (www.scandistandard.com) samt på Carnegies och Danske Banks webbplatser (www.carnegie.se och www.danskebank.se/prospekt). Anmälan måste ha inkommit till Carnegies eller Danske Banks emissionsavdelning senast den 25 juni 2014 klockan 17.00. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att bortses från. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningar görs från en investerare förbehåller sig Carnegie och Danske Bank att endast beakta den ansökan som inkom först. Observera att anmälan är bindande.

Anmälningsperioden för Erbjudandet till allmänheten kan komma att avslutas innan den 25 juni 2014 klockan 17.00, men kommer inte att avslutas innan den 25 juni klockan 00.01. För det fall anmälningsperioden avslutas innan den 25 juni 2014 klockan 17.00, eller anmälningsperioden för det institutionella Erbjudandet förkortas enligt vad som beskrivs under ”*Villkor och anvisningar – Anmälan – Det institutionella Erbjudandet*” kommer detta att meddelas genom ett pressmeddelande, varvid offentliggörande av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning kommer att justeras motsvarande.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Carnegie måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller ett investerings-sparkonto hos Carnegie. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller investerings-sparkonto hos Carnegie måste öppna ett sådant innan anmälningssedeln lämnas.

1) Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som tecknar sig för maximalt 20 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 20 000 aktier.

3) Det faktiska antal aktier som Erbjudandet kommer att omfatta varierar beroende på priset i Erbjudandet eftersom priset påverkar antalet aktier som emitteras i samband med kvittningsemissionen mot aktieägarlån som sker i samband med konverteringen av den tidigare ägarstrukturen enligt vad som närmare beskrivs under ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur*”. Erbjudandet omfattar 27 027 399 aktier motsvarande 45 procent av det totala antalet aktier i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets högsta punkt och omfattar 27 937 299 aktier motsvarande 45 procent av det totala antalet aktier i Bolaget om priset i Erbjudandet fastställs till prisintervallets lägsta punkt. Huvudägarnas försäljning av aktier inom ramen för Erbjudandet omfattar cirka 47,2 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets högsta punkt och cirka 46,7 procent av Huvudägarnas innehav i Bolaget om Erbjudandepriset fastställs till prisintervallets lägsta punkt.

4) Övertilldelningsoptionen omfattar maximalt 15 procent av de tilldelade aktierna i Erbjudandet, vilket motsvarar 5 169 615 aktier vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet samt full utökning av Erbjudandet.

Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. För kunder med ett investeringssparkonto kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kunden till försäljningspriset i Erbjudandet. Den som har en värdepappersdepå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis inom ramen för en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att anmälan måste göras via den bank eller det institut som för kontot. Anmälan ska annars göras på den särskilda anmälningsedel och lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige alternativt skickas till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Transaction Support
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm

Anmälan via Danske Bank

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Danske Bank måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller ett investeringssparkonto hos Danske Bank. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller investeringssparkonto hos Danske Bank måste öppna ett sådant före anmälningsedel lämnas. Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Den som har en värdepappersdepå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis inom ramen för en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att anmälan måste göras via den bank eller det institut som för kontot. Kunder hos Danske Bank Private Banking kan välja att anmäla per telefon till kapitalförvaltare eller private banker hos Danske Bank. Anmälan per telefon lyder under samma villkor som anmälan via den särskilda anmälningsedel. Anmälan ska annars göras på den särskilda anmälningsedel och skickas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
VPS – Emissioner
Box 7523
103 92 Stockholm

Anmälan genom Nordnet och Avanza

Personer som är depåkunder hos Nordnet AB och Avanza AB kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets respektive Avanzas internetjänst. Anmälan hos Nordnet respektive Avanza kan göras under perioden 17–25 juni 2014. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Nordnet och Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden från den 25 juni 2014 till och med likviddagen den 2 juli 2014. Mer information finns tillgänglig på www.nordnet.se och www.avanza.se.

Om anmälningsperioden för det institutionella Erbjudandet förkortas enligt vad som beskrivs under "Villkor och

anvisningar – Anmälan – Det institutionella Erbjudandet" måste depåkunder hos Nordnet och Avanza göra sin anmälan och ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på aktuell depå senast den 24 juni 2014 kl. 23.59.

Det institutionella Erbjudandet

Institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 17–26 juni 2014. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Carnegie och Danske Bank (i enlighet med särskilda instruktioner).

Anmälningsperioden för det institutionella Erbjudandet kan komma att avslutas innan den 26 juni 2014 men kommer inte att avslutas innan den 25 juni 2014. För det fall anmälningsperioden avslutas innan den 26 juni 2014 kommer detta att meddelas genom ett pressmeddelande, varvid offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning kommer att justeras motsvarande.

Anställda i Scandi Standard

Anställda i Scandi Standard som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägarna, efter samråd med Scandi Standards styrelse och Joint Lead Managers, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Scandi Standards aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Erbjudandet till allmänheten

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Observera att för att komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det investeringssparkonto hos Danske Bank som angivits på anmälningsedelns motsvara lägsta belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. Härutöver kan anställda och andra särskilda närstående till Scandi Standard, minoritetsaktieägare i Lantmännen Kycklinginvest AB (publ), samt kunder i Carnegie och Danske Bank komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan också ske till anställda av Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Det institutionella Erbjudandet

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Scandi Standard får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Anställda i Scandi Standard

Tilldelning till anställda i Scandi Standard kommer att hänföras till aktier med ett värde av upp till 30 000 kronor per anställd.

Information om tilldelning och betalning**Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas ske omkring den 27 juni 2014. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med 09.00 den 27 juni 2014 för anmälningar inkomna till Carnegie via telefon +46 (0) 8 588 694 86 och för anmälningar inkomna till Danske Bank via telefon +46 (0) 8 684 058 07. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Betalning för aktier som tilldelats genom Carnegie

Betalning för tilldelade aktier ska ske i enlighet med instruktioner i erhållen avräkningsnota. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant via bankgiro 5294-6886 senast den 2 juli 2014.

Betalning för aktier som tilldelats genom Danske Bank

Betalning för tilldelade aktier ska ske i enlighet med instruktioner i erhållen avräkningsnota.

Betalning för aktier som tilldelats genom Nordnet eller Avanza

För den som är depåkund hos Nordnet eller Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras från angivet konto senast på likviddagen den 2 juli 2014. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depå från sista anmälningsdag den 25 juni 2014 till och med likviddagen den 2 juli 2014.

Bristande och felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till annan part. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om försäljningspriset vid en sådan överlåtelse skulle understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet.

Det institutionella Erbjudandet

Institutionella investerare beräknas omkring den 27 juni 2014 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 2 juli 2014. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om försäljningspriset vid en sådan överlåtelse skulle understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, beräknas ske med början den 2 juli 2014, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal av Scandi Standards aktier som registrerats på mottagarens VP-konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Börsnotering

Styrelsen för Scandi Standard har ansökt om upptagande till handel av Scandi Standards aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté beslutade den 21 maj 2014 att godkänna Scandi Standard för handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls.

Handeln beräknas påbörjas omkring den 27 juni 2014. Betalda aktier kommer efter Managers hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 2 juli 2014.

I det fall att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 2 juli 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på NASDAQ OMX Stockholm från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 27 juni 2014 utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepå. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 27 juni 2014 beräknas ske med leverans och likvid den 2 juli 2014.

I samband med Erbjudandet kan Joint Lead Managers genomföra transaktioner på NASDAQ OMX Stockholm som stabiliserar marknadspriset på aktien eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering”*.

Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Scandi Standards webbplats, www.scandistandard.com, omkring den 27 juni 2014.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringen. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet *”Skatte-*

frågor i Sverige”. Se även avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål”.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Huvudägarna, Bolaget, Managers och övriga säljande aktieägare avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Scandi Standard omkring den 26 juni 2014 (”Placeringsavtalet”). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Lead Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls och att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet (”väsentliga negativa händelser”) samt vissa andra sedvanliga villkor.

Placeringsavtalet kan sägas upp fram till likviddagen, om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget och Huvudägarna gett Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet ej uppfylls. Erbjudandet kan avbrytas om ovan angivna villkor ej uppfylls och om Placeringsavtalet sägs upp. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se avsnitt ”*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*” för mer information om placeringsavtalet.

Övrig information

Det faktum att Carnegie och Danske Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att bankerna betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”Förvärvaren”) som kund hos banken för placeringen. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos bankerna endast om bankerna har

lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via bankernas kontor eller internetbank. Följden av att bankerna inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagarna om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Carnegie och Danske Bank. Personuppgifter som lämnats till Carnegie och Danske Bank kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie och Danske Bank samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies och Danske Banks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Adressinformation kan komma att inhämtas av Carnegie och Danske Bank genom en automatisk process hos Euroclear.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation och statistik och beräkningar inhämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information och kommersiella publikationer. Sådan information kan genom referens identifieras till sina respektive källor. Bolaget bekräftar att informationen som är inhämtad från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och så långt Bolaget kan säkerställa genom jämförelse med annan information som publicerats av sådan tredje part, ingen information har utelämnats som skulle kunna leda till att den återgivna informationen inte skulle vara korrekt eller skulle vara missledande.

Inledning

Under de senaste årtiondena har den globala efterfrågan på proteinbaserade livsmedel ökat stadigt, vilket enligt Bolagets bedömning har drivits av befolkningstillväxt, ekonomisk utveckling i utvecklingsländer och effektivitetsförbättringar i jordbruken, vilket har gjort köttprotein prisvärt för en större andel av befolkningen. Efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter har enligt Bolagets uppfattning ökat relativt snabbare, främst på grund av hälsofördelar, det faktum att det är en kostnadseffektiv källa till protein samt att det är enkelt att tillaga. Bolaget anser att en ytterligare bidragande faktor är att konsumtionen av kyckling är accepterad av alla de större religionerna. Bolaget tror, mot bakgrund av en prognos från OECD, att spannmålspriserna kommer vara fortsatt höga framgent och att kycklingens relativa konkurrenskraft fortsatt kommer att gynnas av att kyckling jämfört med andra typer av kött är väsentligt mer effektivt att omvandla från foder till protein.

Bolaget är övertygat om att ovan nämnda trender sannolikt kommer att fortsätta i framtiden och förväntar sig att

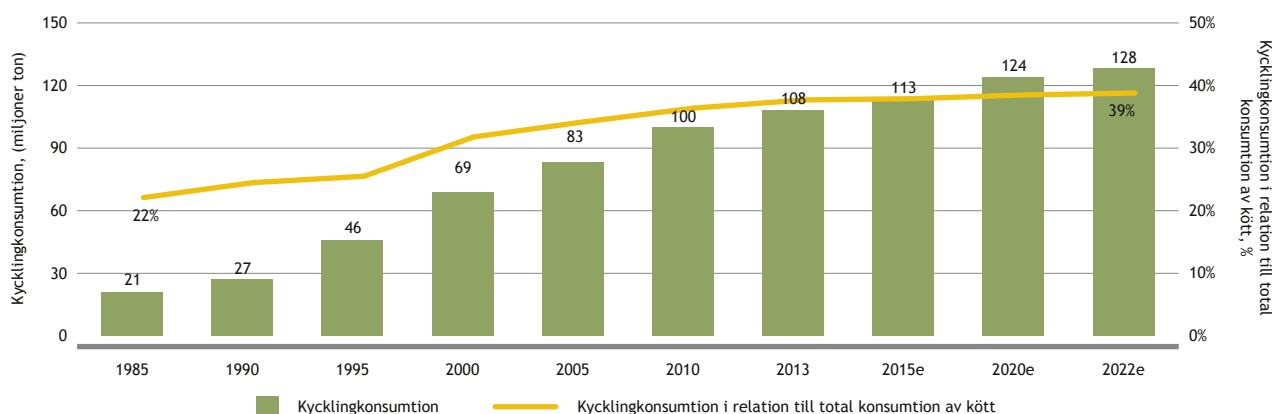
detta kommer driva en ökande konsumtion per capita, vilket i kombination med en växande befolkning ger stöd åt en ihållande, stabil och långsiktig tillväxt i efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter. Enligt OECD:s Farming and Agricultural Outlook (OECD FAO) förväntas den globala konsumtionen av kyckling uppgå till 128 miljoner ton 2022, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 1,9 procent från 2013.

Marknaden i Skandinavien

Konsumtion

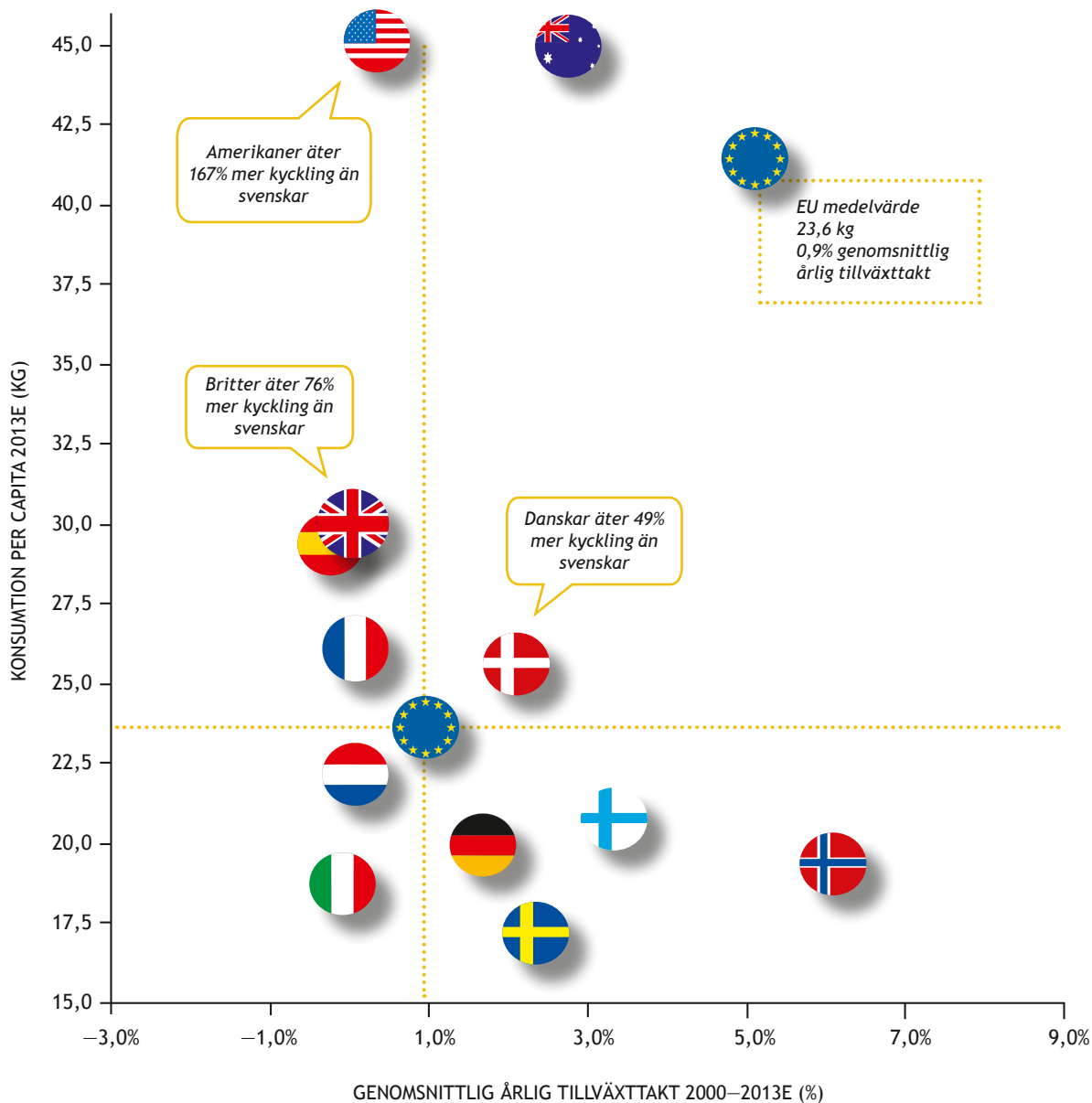
Konsumtion av kyckling i Skandinavien har påvisat en stark utveckling under det senaste decenniet. Från 2000 till 2013 ökade marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,6 procent. Enligt Bolaget är detta främst ett resultat av en ökande konsumtion per capita stöttad av att kyckling utgör en mer kostnadseffektiv och ekonomisk källa till protein än annat kött, strukturella långsiktiga konsumtionstrender mot hälsosammare dieter och att ett ökat urval av kycklingbaserade livsmedelsprodukter blivit tillgängliga för konsumenterna.

GLOBAL KONSUMTION AV KYCKLING



Källa: OECD FAO (totalt kött definierat som kyckling, nöt- och griskött).

KYCKLINGKONSUMTIONEN PER CAPITA



Källa: Gira Meat Club (Gira), Norsk institutt for landbruksøkonomisk forskning (NILF), National Chicken Council (USA), Australian Chicken Meat Federation Inc.
 Not: Grafen avser fjäderfä men bedöms av Bolaget huvudsakligen utgöras av kyckling.

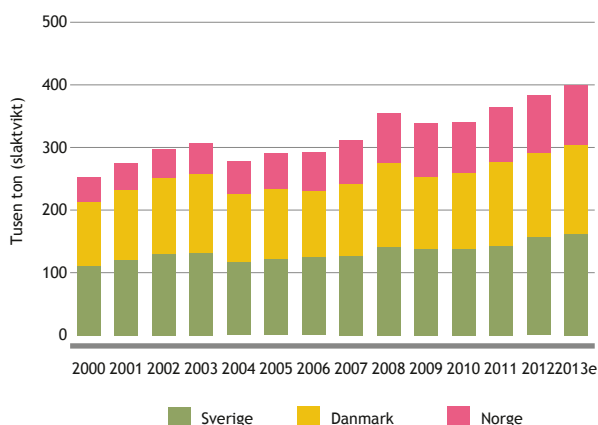
Under 2013 uppgick den årliga kycklingkonsumtionen i Skandinavien till cirka 400 000 ton. Sverige stod för den största andelen av konsumtionen i Skandinavien med 40 procent, medan Danmark och Norge stod för 35 respektive 24 procent.

Trots den senaste tidens starka tillväxttrend är konsumtionen per capita av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Sverige och Norge fortsatt lägre än i de flesta andra länder inom Europa och den utvecklade världen. Under 2013 uppgick konsumtionen per capita för Sverige, Danmark och

Norge till 16,9 kg, 25,1 kg respektive 19,1 kg. Detta kan jämföras med genomsnittet för Europa som under 2013 uppgick till 23,6 kg per år och genomsnittet för USA som uppgick till 45,2 kg.

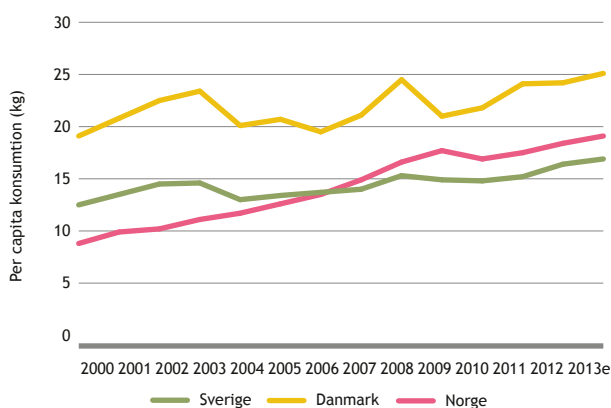
Bolaget är av uppfattningen att tillväxttrenden i Skandinavien kommer att fortsätta. Baserat på prognoserna för den globala konsumtionen, till exempel från Gira och OECD, och den relativt lägre konsumtionen per capita i regionen, förväntar sig Bolaget en något högre tillväxttakt i Skandinavien än i övriga världen.

KYCKLINGKONSUMTION I SKANDINAVIEN 2000–2013E



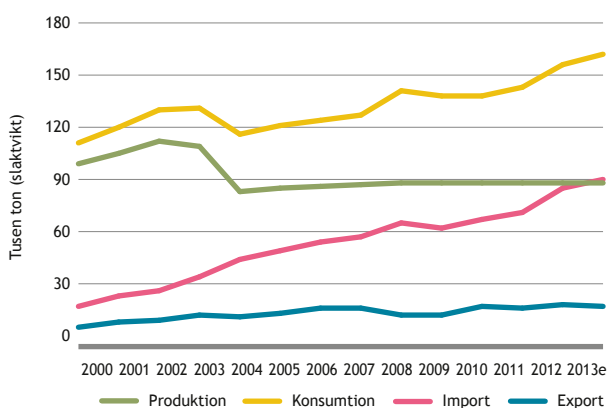
Källa: Gira, NILF.

ÅRLIG KONSUMTION PER CAPITA I SKANDINAVIEN 2000–2013E



Källa: Gira, NILF.

PRODUKTION, KONSUMTION, IMPORT OCH EXPORT AV KYCKLING I SVERIGE 2000–2013E



Källa: Gira.

Produktion och handelsbalans

Enligt Gira uppgick den totala kycklingproduktionen i Skandinavien under 2013 till cirka 360 000 ton, vilket är lägre än den totala kycklingkonsumtionen i Skandinavien om 400 000 ton. Danmark var den största producenten med 49 procent av den totala produktionen, följt av Norge med 27 procent och Sverige med 24 procent. Respektive land uppvisar dock stora skillnader i jämförelse med varandra.

Sverige

Eftersom Sverige är en del av EU är marknaden inte föremål för några avgifts- eller tullbarriärer vid handel med kycklingbaserade livsmedelsprodukter med andra EU-länder. Enligt Gira är de inhemska produktionsvolymerna varit föremål för en genomsnittlig minskning om 0,9 procent per år sedan 2000 och uppgick under 2013 till 88 000 ton medan inhemska konsumtion under samma period ökat med 3,0 procent per år i genomsnitt och uppgick till 162 000 ton år 2013.

Tillväxten i efterfrågan under perioden har till stora delar tillgodosetts av import. Importen har, enligt Gira, ökat från 17 000 ton år 2000 till 90 000 ton år 2013, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 13,7 procent. Enligt Gira tillgodosågs cirka 56 procent av kycklingkonsumtionen i Sverige under 2012 via import och Danmark stod för 59 procent av den importerade volymen. Även om import utgör en relativt stor andel av den svenska kycklingmarknaden har inhemska producerad kyckling en starkare position i dagligvaruhandeln. Enligt en marknadsundersökning utförd av IPSOS är cirka 75 procent av konsumenterna villiga att betala ett högre pris för svenskproducerade kycklingbaserade livsmedelsprodukter än för utländska.¹⁾

En av de största leverantörerna av dansk kyckling till den svenska dagligvaruhandeln är Danpo A/S, som är en del av Koncernen.

Den primära drivkraften för den stigande importen har varit den historiskt relativt lägre produktionskostnaden för utländsk produktion. Bolaget är dock av uppfattningen att den växande efterfrågan i stor utsträckning kommer att tillgodoses av inhemska produktion då svenska producenter i allmänhet, och Scandi Standard i synnerhet, blir mer effektiva och allteftersom konsumenternas fokus på lokalt producerade matprodukter ökar.

1) IPSOS marknadsundersökning för Konsumtions- och inköpsvanor kyckling (juni 2013).

Danmark

Danmark är, liksom Sverige, medlem i EU och marknaden är inte föremål för några avgifts- eller tullbarriärer när handel sker med andra EU-länder. En utmärkande egenskap för denna marknad är att volymen av inhemsk produktion överstiger den lokala konsumtionen, med stora volymer av både export och import. Samtidigt som den danska konsumtionen har ökat under det senaste decenniet så har den inhemska produktionen minskat. Enligt Gira minskade den danska produktionen med en genomsnittlig förändringstakt om 1,2 procent per år mellan år 2000 och 2013, från 205 000 ton till 176 000 ton.

Enligt Gira är majoriteten av den inhemska produktionen exporterad (161 000 ton). 81 procent av exporten sker inom EU, främst till Sverige, Storbritannien och Tyskland. Återstående 19 procent exporteras till länder utanför EU. Det resulterande utbudsunderskottet tillgodoses av import. Under 2012 kom en majoritet av importen från länder inom EU, i synnerhet från Tyskland, Nederländerna och på senare tid även Polen. Importen har ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 14,4 procent från år 2000 till år 2013, och uppgick till totalt 126 000 ton år 2013.

Norge

Norge tillämpar höga tullavgifter på import, har små importkvoter och reglerar lokal produktion genom strikta koncessionsgränser. Den norska marknaden är därför praktiskt taget en sluten, självförsörjande marknad. Om den inhemska efterfrågan överstiger den inhemska produktionen och de fastställda importkvoterna kan tullavgifterna sänkas under en begränsad period, vilket bestäms av den norska regeringen. Från september 2012 till oktober 2012 sänktes tullavgifterna på kyld, hel kyckling från den aktuella tullavgiften om 48,4 norska kronor per kg till 10,5 norska kronor per kg.¹⁾ Följaktligen tillgodoses konsumtionen av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norge i stor utsträckning av inhemska producenter. Sedan 2000 har den norska produktionen av kyckling ökat med en

genomsnittlig årlig tillväxttakt om 6,4 procent för att tillgodose den ökande efterfrågan, och nådde 96 000 ton år 2013.

Marknadssegmentering

Den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter utgörs främst av kylda produkter (till skillnad från frysta) och att varumärkesprodukter (till skillnad från private label) representerar en betydande andel av marknaden. Sverige, Danmark och Norge är separata marknader med individuella karakteristika, vilket diskuteras mer detaljerat nedan.

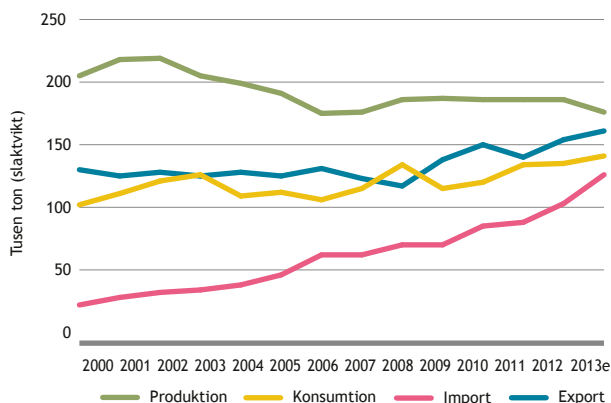
Frysta jämfört med kylda produkter

De danska och norska kycklingmarknaderna domineras av kylda snarare än frysta kycklingbaserade livsmedelsprodukter. Under 2013 uppgick andelen kylda produkter på den totala dagligvarumarknaden till ungefär 75 procent i Danmark och 81 procent i Norge.²⁾

För närvarande skiljer sig Sverige från Norge och Danmark genom att frysta kycklingbaserade livsmedelsprodukter utgör en större andel av kycklingprodukterna med en marknadsandel av den totala dagligvaruhandeln om cirka 63 procent.

Enligt Bolaget går den långsiktiga trenden mot en ökad efterfrågan på kylda produkter, vilka vinner marknadsandelar från frysta produkter. Den ökande konsumentefterfrågan på kylda kycklingbaserade livsmedelsprodukter drivs enligt Bolaget av en efterfrågan på lokalt producerad kyckling som har producerats med en högre djuomsorgsstandard, vilken också uppfattas som mer praktisk och mindre tidskrävande att tillaga, samt förknippas med en högre kvalitet. Kylda produkter kräver en effektiv och lokal produktionsinfrastruktur och logistikfunktion på grund av kortare produktållbarhet. Följaktligen är Bolagets förväntan att den beräknade framtida tillväxten inom segmentet för kylda varor kommer stödja och underbygga efterfrågan på lokalt producerade kycklingbaserade livsmedelsprodukter, och därigenom understryka de lokala producenternas starka ställning.

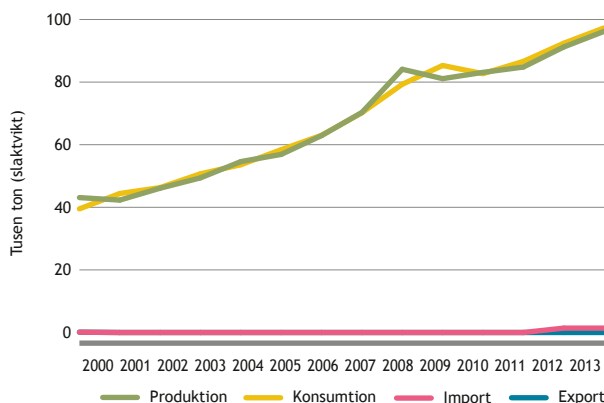
PRODUKTION, KONSUMTION, IMPORT OCH EXPORT AV KYCKLING I DANMARK 2000–2013E



Källa: Gira.

1) Norska jordbruksverket, Norska tullverket, bekräftat av norska jordbruksverket.
2) ACNielsen.

PRODUKTION, KONSUMTION, IMPORT OCH EXPORT AV KYCKLING I NORGE 2000–2013E



Källa: NILF.

Varumärkesprodukter kontra private label-erbjudanden

Sverige skiljer sig för närvarande från Norge och Danmark på så vis att varumärkesprodukter har en klar majoritetsandel, motsvarande cirka 67 procent av värdet på alla kycklingprodukter sålda i dagligvaruhandeln.¹⁾ Enligt Bolaget har private label-produkter ökat långsamt i Sverige, drivet av priskonkurrens från import i de lägre prissegmenten. Enligt Gira kommer 59 procent av Sveriges importerade kyckling från Danmark.

Uppdelningen mellan varumärkesprodukter och private label-produkter är ungefär densamma på den danska och den norska marknaden. Under 2013 utgjorde varumärkesprodukter 49 procent av försäljningen av kycklingprodukter till dagligvaruhandeln i Danmark respektive 51 procent i Norge.¹⁾

Kycklingbaserade livsmedelsprodukter är en stor, etablerad och växande livsmedelskategori. För att dra nytta av denna dynamik erbjuder de stora dagligvaruaktörerna i Sverige, Danmark och Norge private label-produkter. Dessa produkter sträcker sig ofta från prisvärda märken till märken som är något billigare än varumärkesprodukterna, och erbjuder konsumenterna ökad valfrihet. En viktig differentierande faktor för en lokal producent är förmågan att förse dagligvaruhandeln med både välkända lokala varumärken och ett brett urval av skräddarsydda private label-produkter. Under senare år har marknadsandelen för private label-produkter ökat marginellt i Sverige, minskat i Danmark och hållit sig på en relativt stabil nivå i Norge.

MARKNADSSEGMENTERING UNDER 2013 – FRYSTA KONTRA KYLDA OCH VARUMÄRKESPRODUKTER KONTRA PRIVATE LABEL

Marknadsandel i termer av värde för dagligvaruhandeln (procent) under 2013

	Sverige	Danmark	Norge
Frost	63%	25%	19%
Kylt	37%	75%	81%
Summa	100%	100%	100%
Varumärkesprodukter	67%	49%	51%
Private label	33%	51%	49%
Summa	100%	100%	100%

Källa: ACNielsen data för kyllda och frysta kycklingprodukter, Bolagets uppskattningar baserade på ACNielsen för varumärkesprodukter och private label-erbjudanden av kycklingprodukter.

Dagligvaruhandeln

Den huvudsakliga kundgruppen för kycklingproducenter, inklusive Scandi Standard, är dagligvaruhandeln. Den skandinaviska dagligvaruhandeln är starkt konsoliderad med endast några få stora dagligvaruaktörer närvarande i respektive land. Dagligvaruhandlare har därför ett betydande inflytande på konsumenternas efterfrågan på kyckling och där-

med kycklingproducenternas, inklusive Bolagets, försäljningsvolym. Under de senaste åren har hyllutrymmet som allokeras till kycklingbaserade livsmedelsprodukter i dagligvaruhandeln ökat för att tillgodose den underliggande efterfrågetillväxten. Inte desto mindre är utrymmet som tilldelas kycklingbaserade livsmedelsprodukter, särskilt kylda produkter, i dagligvaruhandeln begränsat jämfört med andra kylda kategorier, inkluderande exempelvis det för rött kött. Bolaget anser dock att hyllutrymmet avsett för kycklingprodukter kommer att öka eftersom efterfrågan på kycklingbaserade livsmedel växer snabbare än andra köttproteiner på grund av att produktutveckling och innovationsansträngningar fortsätter, särskilt inom den kylda kategorin.

År 2012 hade de fyra största dagligvaruaktörerna i Sverige en sammanlagd marknadsandel om 94 procent av den totala dagligvaruhandeln. ICA är störst med en andel om 50 procent av marknaden, följt av Coop, Axfood och Bergendahls med 21, 16 respektive sju procent. Återstående sex procent utgörs, bland annat, av utländska dagligvaruhandlare, såsom tyska Lidl och danska Netto.²⁾

Danmarks två största dagligvaruhandlare, Coop och Dansk Supermarked, delade på sammanlagt 70 procent av marknaden 2012. Andra viktiga dagligvaruhandlare inkluderar Supergros och Rema, samt de tyska dagligvaruhandlarna Aldi och Lidl. Resterande del av marknaden är fördelad mellan ett antal mindre dagligvaruhandlare.²⁾

I Norge stod fyra stora dagligvaruhandelsföretag för cirka 96 procent av marknaden 2012. Norgesgruppen är klar marknadsledare med en marknadsandel om 39 procent, medan Coop, Rema och ICA Norge hade 23, 22 respektive tolv procent.²⁾

Restauranger och storkushåll samt livsmedelsindustrin

Utöver dagligvaruhandeln utgör restauranger och storkushåll samt livsmedelsindustrin två viktiga säljkanaler. Säljkanalen restauranger och storkushåll består av hotell, restauranger och cateringföretag samt storkushåll inom den offentliga sektorn. Livsmedelsproducenterna levererar generellt varor till denna säljkanal via grossister, men ibland sker leveranser även direkt från producenterna. Livsmedelsindustrisäljkanalen består av kunder som köper kyckling för vidareförädling och försäljning, till exempel som färdigmat. Slutligen säljs biprodukter till producenter av djurfoder.

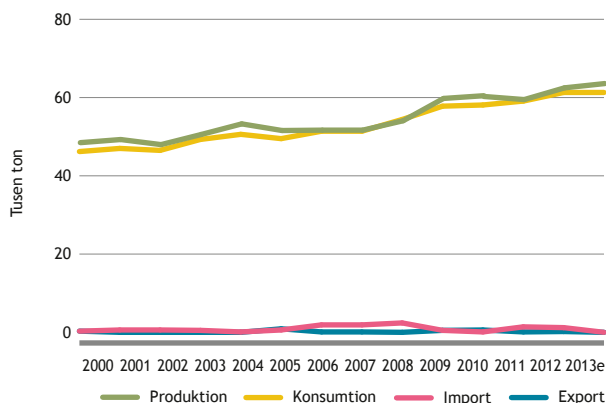
Den norska äggmarknaden

I likhet med kyckling, är den norska äggmarknaden hårt reglerad genom importtullar och kvoter och är i praktiken en stängd, självförsörjande marknad. Följaktligen tillgodoses äggkonsumtionen i Norge i stor utsträckning av inhemska producenter. Konsumtionen av ägg på den norska marknaden har ökat från 46 200 ton under 2000 till 61 300 ton under 2013, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,2 procent. Omräknat till årlig konsumtion per capita innebär det en ökning från 10,3 kg till 12,0 kg.

1) ACNielsen.

2) Dagligvarukartan 2013 (Delfi).

PRODUKTION, KONSUMTION, IMPORT OCH EXPORT AV ÄGG I NORGE 2000–2013E



Källa: NILF.

Trender och drivkrafter

Bolaget bedömer att den förväntade framtida marknadstillsväxten understöds av flera gynnsamma fundamentala långsiktiga trender. Dessa trender innefattar ökat hälsomedvetande, demografiska trender, efterfrågan på bekvämlighet, lägre kostnader, fördelaktig miljöprofil samt stark efterfrågan på lokalt producerade produkter. Detta diskuteras i mer detalj nedan.

Ökat hälsomedvetande

Bolaget bedömer att det globalt pågår en trend mot ökat fokus på hälsoaspekterna relaterade till livsmedel. Denna trend gynnar producenter av kycklingbaserade livsmedel eftersom dessa produkter är relativt kalorislåga, proteinrika och anses i flera avseenden vara ett hälsosammare alternativ än andra måltidslösningar och rött kött.

Det ökade hälsomedvetandet tar sig också uttryck i flera olika dietmetoder, till exempel GI-metoden (Glykemiskt Index) och LCHF (Low Carb High Fat). Det gemensamma för dessa trender är strävan att minska intaget av kolhydrater och öka intaget av protein – trender som är gynnsamma för kycklingkonsumtionen.

World Cancer Research Fund International (WCRF) rekommenderar att konsumtion av rött kött per person och vecka inte bör överstiga 0,5 kg (nuvarande veckokonsumtion per capita av gris- och nötkött är cirka 1,2 kg både i Sverige och Danmark). Detta understöds, i vissa länder, även av rekommendationer från statliga organ som föreslår begränsningar av nivåerna av konsumtion av rött kött. Pågående marknadsföring från olika lobbyorganisationer för kycklingbaserade livsmedelsprodukter har också ökat fokus på dessa frågor på marknaden.¹⁾

Demografiska trender

Enligt Bolaget är efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter större hos yngre delar av befolkningen, vilket Bolaget förväntar sig ska hålla i sig i takt med att dessa generationer blir äldre. Dessutom anser Bolaget att sociodemografiska förändringar, bland annat en ökning i antalet

ensamhushåll, har lett till ett starkare fokus på bekvämlighet och mindre tillagningsvolym, vilket stödjer efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter.

Efterfrågan på bekvämlighet

Enligt Bolaget pågår en förändring mot mer frekvent handlande av lägre matvolym, med fokus på omedelbar tillagning och förtäring.

Bolaget förväntar sig att konsumtion av kycklingbaserade livsmedelsprodukter kommer att gynnas av dessa trender eftersom kyckling är enkelt att tillaga. Dessa trender förväntas öka efterfrågan på kylda produkter eftersom de generellt är enklare och snabbare att tillaga än frysta produkter. Bolaget anser att detta understöds av den genomsnittliga årliga tillväxttakten för kylda produkter som säljs inom den svenska dagligvaruhandeln som har ökat med 13,0 procent mellan 2011 och 2013, jämfört med den motsvarande tillväxten för alla kycklingbaserade livsmedel i den svenska dagligvaruhandeln om 5,7 procent.²⁾

I linje med den ökade efterfrågan på mer praktiska tillagningalternativ, efterfrågar konsumenterna enligt Bolaget i allt högre grad innovativa produkter och måltidslösningar. Detta understryker vikten för leverantörer att fokusera på innovation och produktutveckling. Kycklingbaserade livsmedel har blivit en större och viktigare kategori för dagligvaruhandelskedjorna; därför är de idag oftare föremål för särskilda marknadsföringskampanjer för att locka konsumenterna.

Lägre produktionskostnader

Kyckling har en fördel gentemot de flesta andra köttproteiner på grund av dess lägre produktionskostnad. Den relativt korta uppfödningstiden (cirka 36 dagar, jämfört med 420 till 740 dagar för nötkött och 133 till 189 dagar för gris-kött), innebär att både den mängd foder som behövs och den energi som används i produktionen är betydligt lägre för kyckling än andra köttkategorier.³⁾

Den genomsnittliga foderomvandlingsförmågan (FCR) för kyckling är cirka 1,7:1, vilket betyder att det behövs 1,7 kg foder för att en kyckling ska nå en kroppsvikt om 1 kg. Detta kan jämföras med griskött och nötkött med en FCR på 2,6:1 respektive 7,4:1.³⁾ Med ökande och volatila foderpriser, är kyckling allt mer konkurrenskraftig jämfört med andra proteiner i fråga om produktionskostnader, vilket ligger till grund för stabiliteten i efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter över hela konjunkturcykeln.

En annan konkurrensfördel är de relativt lägre energikraven för primärproduktion. Kycklingproduktion kräver i genomsnitt 19,7 megajoule/kg jämfört med 22,9 och 37,4 megajoule/kg för produktion av gris- respektive nötkött.⁴⁾

Det låga omvandlingsförhållandet från foder till kött och låg energiförbrukning leder till lägre produktionskostnad för kyckling. Produktionskostnaden per ton kyckling under 2013 i EU-27 var 1 789 euro. Detta kan jämföras med produktionskostnaden per ton för gris- och nötkött som var 1 906 euro respektive 4 042 euro. OECD:s prognoser för EU-27-länderna visar att produktionskostnaden per ton kyckling kommer att vara 1 871 euro 2022, jämfört med beräkningarna för gris- och nötkött om 2 170 euro respektive 5 377 euro.

1) American Heart Association, Gira, World Cancer Research Fund International.

2) Bolagets uppskattningar baserade på data från ACNielsen.

3) Tollkamp et al (2010).

4) LCA Livscykelanalys.

Den relativt låga produktionskostnaden gör kyckling tillgängligt för en bred grupp av konsumenter, och särskilt pris känsliga konsumenter som efterfrågar billigare proteinalternativ.

FCR OCH PRODUCENTPRISER (2013–2022E)

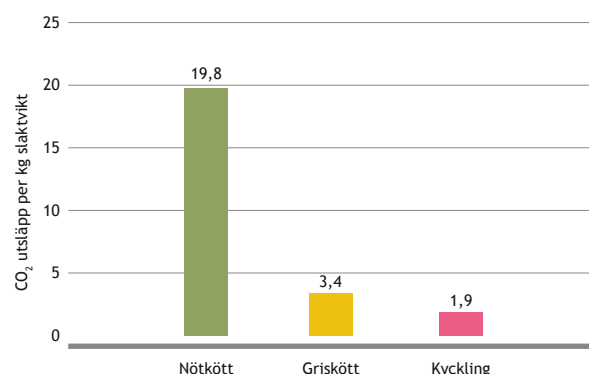
Köttslag	Genomsnittlig FCR (foder:kött i kg)	Producentpris 2013 (euro/ton)	Producentpris 2022E (euro/ton)	Genomsnittlig årlig tillväxttakt 2013–2022E (%)
Kyckling	1,7:1	1 789	1 871	0,5%
Griskött	2,6:1	1 906	2 170	1,45%
Nötkött	7,4:1	4 042	5 377	3,22%

Källa: Tollkamp et al (2010), OECD FAO (data för kyckling är genomsnitt för fågelkött).

Fördelaktig miljöprofil

Som ett resultat av den relativt lägre konverteringsgraden från foder till kött och lågenergiförbrukning är kyckling en av de mest miljövänliga källorna till köttprotein när det gäller utsläpp av växthusgaser (CO₂-ekvivalenter) per kg slaktvikt av producerat kött. Ett kg levande kyckling genererar i genomsnitt 1,9 kg utsläpp. Detta kan jämföras med 3,4 kg och 19,8 kg för gris- respektive nötkreatur.¹⁾

CO₂-UTSLÄPP



Källa: SIK-rapport, data för kyckling är genomsnitt för fågelkött.

Stark efterfrågan på lokalt producerade produkter

Den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter skiljer sig från andra europeiska marknader på flera sätt. I internationell jämförelse sticker den skandinaviska marknaderna ut med en mycket begränsad användning av fodertillsatser, till exempel antibiotika och tillväxthormoner.

En studie av 25 europeiska länder visade exempelvis att svenska, danska och norska djur behandlades med 88, 61 respektive 97 procent mindre antibiotika än den genomsnittliga nivån för länderna i undersökningen under 2011.²⁾

Vidare tillämpar de svenska och norska marknaderna en så kallad salmonellagaranti vilken innebär att importvaror måste åtföljas av ett intyg som bevisar att ingen salmonella har inträffat i importvarorna (i detta hänseende har Sverige beviljats ett undantag från de regler som annars gäller inom EU-handelsgemenskapen). Provtagning av importvaror tillsammans med betydande salmonella- och hygienkontroller som införts och aktivt övervakas av tillsynsmyndigheter i Skandinavien säkerställer att marknaderna har mycket låg förekomst av salmonella. Förekomsten är följaktligen signifikant lägre än det europeiska genomsnittet och även unikt från ett europeiskt perspektiv. Förutom handeln inom Skandinavien, har länder som representerar den största delen av importen till de skandinaviska länderna inte samma grad av kontroller på gårdsnivå, vilket innebär att de därmed är betydligt mer utsatta för salmonella och att de använder antibiotika i större utsträckning.³⁾

Senare konsumenttrender och marknadsundersökningar pekar mot ökad efterfrågan på inhemskt närproducerade produkter. Exempelvis anger en ny konsumentundersökning utförd av IPSOS på den svenska marknaden att ursprungslandet är den enskilt viktigaste faktorn vid köp av kyckling. Detta har ytterligare understrukits av den senaste tidens livsmedelsskandaler, till exempel hästköttincidenter, som Bolaget bedömer har stärkt konsumenternas ökande intresse för ursprunget till den mat de köper.

Bolaget anser också att djuromsorg är allt viktigare för konsumenterna. Lokalt producerade kycklingbaserade livsmedelsprodukter gynnas av mindre intensiva jordbruksmetoder och därmed förbättrade djuromsorgsnivåer.

Slutligen blir konsumenter mer och mer miljömedvetna och lokal produktion föredras på grund av lägre miljöpåverkan från transporter. Konsumenterna uppfattar vanligtvis inhemsk produktion vara av högre kvalitet och är ofta villiga att betala en premie för sådana produkter.

Enligt Bolaget fungerar de ovannämnda faktorerna till fördel för lokala producenter.

Jämförelse med odlad lax

Bolaget anser att odlad lax delar många av fördelarna som kyckling erbjuder, inklusive att förknippas med en fördelaktig hälsoprofil i termer av lägre halt mättat fett. Trots ett lägre omvandlingsratio från foder till protein är lax dock dyrare att producera jämfört med kyckling, på grund av en längre uppfödningstid.

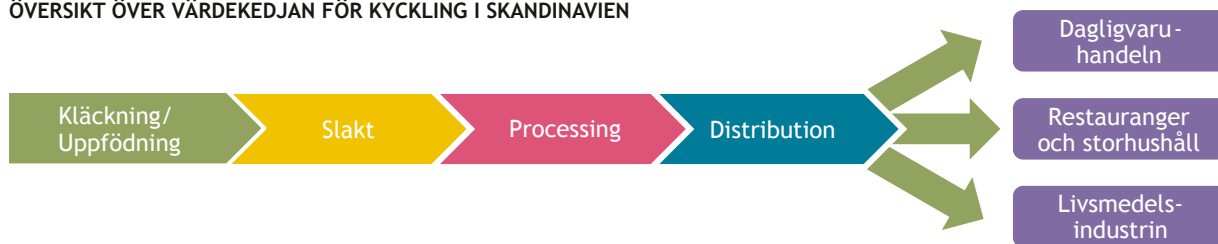
Bolagets syn är att kött är den huvudsakliga konkurrenten till kyckling och därför, förutom andra kycklingbaserade livsmedel, är den mest relevanta jämförelsen med Bolagets produkter.

1) SIK-rapport (CO₂-värden från 2005 och data för kyckling avser genomsnitt för fjäderfä).

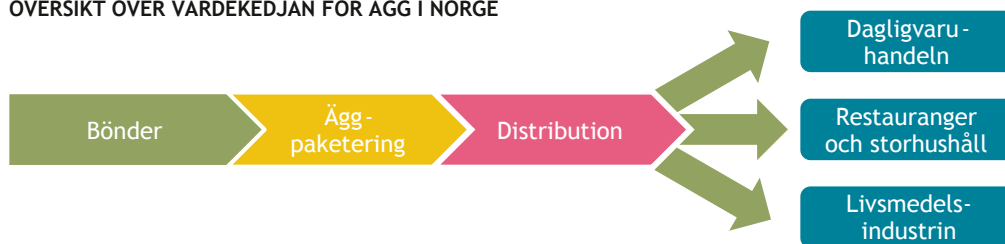
2) Grave et al (2014) (uppmätt som mg/PCU).

3) Svensk Fågel.

ÖVERSIKT ÖVER VÄRDEKEDJAN FÖR KYCKLING I SKANDINAVIEN



ÖVERSIKT ÖVER VÄRDEKEDJAN FÖR ÄGG I NORGE



Värdekedjan för kyckling

Värdekedjan kan indelas i följande fyra steg: (i) kläckning och uppfödning, (ii) slakt, (iii) processing och (iv) distribution. Kläckningsprocessen tar cirka tre veckor. Efter kläckning transporteras daggamla kycklingar till uppfödningsgårdar, som normalt kontrakteras av producenten, där kycklingarna får växa i cirka 36 dagar innan de transporteras till slakteri- och processanläggningar. Under perioden på uppfödningsgårdar matas de huvudsakligen med vete och soja.

På slakteri- och processanläggningarna slaktas och processas kycklingarna. Fåglar kan hållas hela eller styckade i beståndsdelar innan de sorteras, processas, marineras, förädlas till måltidslösningar, bearbetas vidare och sedan packas för distribution. Det sista steget i värdekedjan är distributionen, där de flesta av de färdiga produkterna levereras till kunden samma dag, dagen efter produktionen eller fryses för senare distribution.

Värdekedjan för ägg

Värdekedjan för äggproduktion består av bönder som köper hönor från kläckerier för äggläggning under en period om ungefär ett år, antingen frigående inomhus eller i burar. Hönsen lägger ägg som transporteras till förpackningsanläggningar, som sorterar och kontrollerar äggen innan de distribueras till slutkunder.

Eftersom äggen som används i äggproduktion inte befruktas behövs endast höns i produktionen. Enligt Sveriges lantbruksuniversitet (SLU) lägger varje höna cirka 300–320 ägg (21–22 kg) under en period om 60 veckor, vilket motsvarar sex ägg per vecka. Den genomsnittliga foderkonsumtionen under den här tiden varierar mellan 2,1 och 2,8 kg per 1 kg ägg, på grund av skillnader i ras och typ av anläggning (frigående/bur).¹⁾

Äggen samlas fortlöpande in och levereras till olika företag som förpackar dem. Insamlingsprocessen är normalt automatiserad med endast en begränsad mängd manuellt arbete. På äggpackningsanläggningen går äggen igenom en omfattande kvalitetskontroll innan de klassificeras och

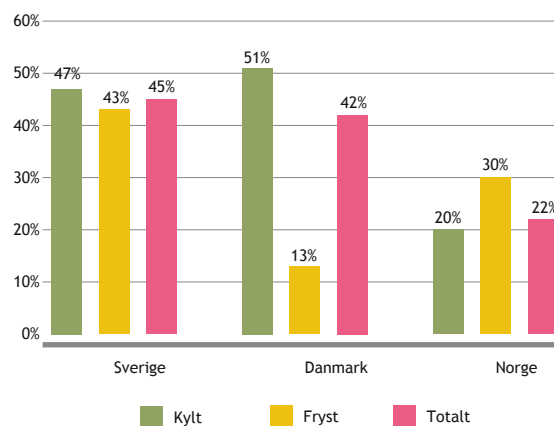
packas. Kvalitetskontrollen och packningsprocessen är generellt sett också i hög grad automatiserad.

Konkurrentöversikt

Inhemsk produktion och leverans av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Skandinavien är konsoliderad, med två till tre stora producenter i respektive land. Baserat på årsredovisningar och ACNielsen-data bedömer Bolaget att Scandi Standard är den största skandinaviska kycklingproducenten och den enda betydande aktören med kycklingproduktion i alla tre geografiska områden.

Inom det svenska dagligvaruhandelssegmentet är Scandi Standard en marknadsledande leverantör av kycklingprodukter med cirka 45 procent av den totala marknaden under 2013. Marknaden förses även av ytterligare två relativt stora konkurrenter, Guldfågeln och Familjen Lagerbergs Kyckling, såväl som en mängd mindre och som regel familjedrivna företag.²⁾

SCANDI STANDARDS MARKNADSANDEL AV KYCKLINGPRODUKTER I DAGLIGVAREHANDELN UNDER 2013 (VÄRDEMÄSSIG MARKNADSANDEL I DAGLIGVAREHANDELN INKLUSIVE VARUMÄRKES- OCH PRIVATE LABEL PRODUKTER)



Källa: Bolagets uppskattningar baserat på ACNielsen data för helåret 2013.

1) Konsumentverket (Sverige).

2) Bolagets uppskattningar baserat på ACNielsen-data för helåret 2013.

Inom det danska dagligvaruhandelssegmentet är Scandi Standard en marknadsledande leverantör med cirka 42 procent av den totala marknaden under 2013. Marknaden förses även av ytterligare två relativt stora konkurrenter, Rose Poultry (som ägs av HKScan) och A Frost (nyligen sammanlagt med Mortensen Food och har bytt namn till Geia).²⁾

Inom den norska dagligvaruhandeln är den marknadsledande leverantören Nortura, ett kooperativ ägt av 18 800 bönder som aktiva medlemmar. Scandi Standard är, efter Nortura med 45 procent och Rema med 29 procent, den tredje största leverantören, med en marknadsandel om 22 procent under 2013.²⁾

Marknadsreglering

Tullavgifter

Sverige och Danmark

Sverige och Danmark, vilka båda är medlemmar i EU, har generellt inga tullavgifter för handel inom EU. För handel med tredjepartsländer utanför EU finns det två tillämpliga huvudmekanismer för att styra handelsflödet. För det första har EU och WTO (World Trade Organization) infört avgifts- och kvotsystem. För det andra finns det marknadsstandarder för att säkerställa kvaliteten på importerat köttprotein. Varje land har ansvaret för att utforma, tillämpa och kontrollera dessa standarder, något som i allmänhet görs av respektive lands livsmedelsmyndighet.

Norge

Den norska marknaden skiljer sig från de övriga skandinaviska marknaderna genom förekomsten av höga tullavgifter. All importerad kyckling beläggs med höga tullavgifter, vilket förhindrar importerade produkter att konkurrera med lokala producenter. I början av 2014 var tullavgifterna för olika kycklingbaserade livsmedel mellan 12,8 norska kronor per kg och 101,6 norska kronor per kg. Dock har det, under de senaste åren, förekommit temporära perioder med lägre avgifter på grund underskott från inhemsk produktion.¹⁾

Om kyckling exporteras för bearbetning i ett annat land, till exempel Danmark, och därefter importeras tillbaka till Norge, betalas en taxa endast på mervärdet och inte på den ursprungliga exporterade kycklingvikten. Jordbrukspolitiken i Norge är baserad på principen att vara självförsörjande, vilket syftar till att bibehålla industrier på landsbygden. Följaktligen uppmuntrar regeringen jordbruksinvesteringar trots de naturliga utmaningarna, främst på grund av vädret och den lokala topografin.²⁾

Reglering och kontroll av djuromsorg

Från ett europeiskt perspektiv uppvisar de skandinaviska länderna höga nivåer av reglering och strikta kontroller. De skandinaviska marknaderna tillämpar strikta hygienkontroller och har andra säkerhetsåtgärder på plats för att säkerställa en mycket låg förekomst av salmonella, vilken är signifikant lägre än ett europeiskt genomsnitt.

Sverige och Danmark

Både svenska och danska djurskyddsbestämmelser regleras till stor del av EU regleringar.³⁾ Varje land är ansvarigt för upprätthållandet av djuromsorgsbestämmelser, en uppgift som det svenska Jordbruksverket respektive den danska veterinär- och livsmedelsmyndigheten ansvarar för verkställandet av i respektive land.

Sverige har strikta djurskyddslagar som reglerar kycklingproduktionen. Begränsningar i densitet hos slaktkycklingflockar föreskriver att producenterna får ha högst 36 kg levande djur per kvadratmeter och högst 25 djur per kvadratmeter. Dessa begränsningar är striktare för producenter som inte står under Jordbruksverkets tillsyn. Dessutom reglerar djuromsorgslagarna aspekter såsom temperatur, ljus, luftfuktighet, transport och slakt.⁴⁾

Danska djurskyddsbestämmelser föreskriver att tätheten i slaktkycklingflockar inte får överstiga 33 kg levande djur per kvadratmeter, om inte vissa andra krav rörande luftfuktighet, koncentration av skadliga gaser och temperatur är uppfyllda. Dessa krav kan klassificeras i två delar. Om den första delen av tilläggskraven uppfylls får producenter hålla upp till 39 kg per kvadratmeter och om andra delen uppfylls tillåts 42 kg per kvadratmeter. Det finns också djuromsorgsbestämmelser angående transport och slakt av kyckling.⁵⁾

Norge

Strikta norska regler finns för djuromsorg och veterinärstandarder, med täthet i slaktkycklingflockar begränsad till 36 kg per kvadratmeter, i kombination med ett poängsystem som anger den tillåtna mängden till mellan 25 och 36 kg per kvadratmeter. Dessutom är restriktionerna något snävare, 25 kg per kvadratmeter, för bestånd som inte uppfyller vissa särskilda tilläggskrav.⁶⁾

I Norge finns det koncessionsgränser för hur många kycklingar och kalkoner som bönder får föda upp per år och hur många äggläggande hönor som en äggproducent får ha. Koncessionsgränserna fastställs av det norska jordbruks- och livsmedelsministeriet. I mars 2013 utökades koncessionsgränsen från 120 000 kycklingar till 140 000 kycklingar, per år. Koncessionsgränsen om 140 000 kycklingar per år begränsar antalet kycklingar, men inte den totala vikten av kycklingarna.⁷⁾ Produktionsvolymen kan ökas genom att öka vikten på varje kyckling, och på så sätt uppnå en större produktionsvolym samtidigt som man håller sig inom koncessionsgränserna.

Kooperativ, så som Nortura, försörjer en stor del av marknaden.⁸⁾ Tillsynsmyndigheten tillåter importerade kycklingar, men endast om utbudet inte är erforderligt på den lokala marknaden. Den norska regeringen har också lagstiftat om att foderpriserna för uppfödare ska ligga inom ett visst intervall, vilket undanröjer en stor del av råvarurisken för bonden.

1) Norska Tullverket.

2) OECD Agricultural Policy Monitoring and Evaluation 2013.

3) EU-kommissionen.

4) Svenska Jordbruksverkets föreskrift och allmänna råd (SJVFS 2010:15).

5) Fødevarestyrelsen.

6) Landbruks- og matdepartementet, Forskrift om hold av høns og kalkun (FOR-2001-12-12-1494).

7) Meat and Poultry Association (Norge). Forskrift om regulering av svine- og fjorfeproduksjonen (FOR-2003-04-11-461).

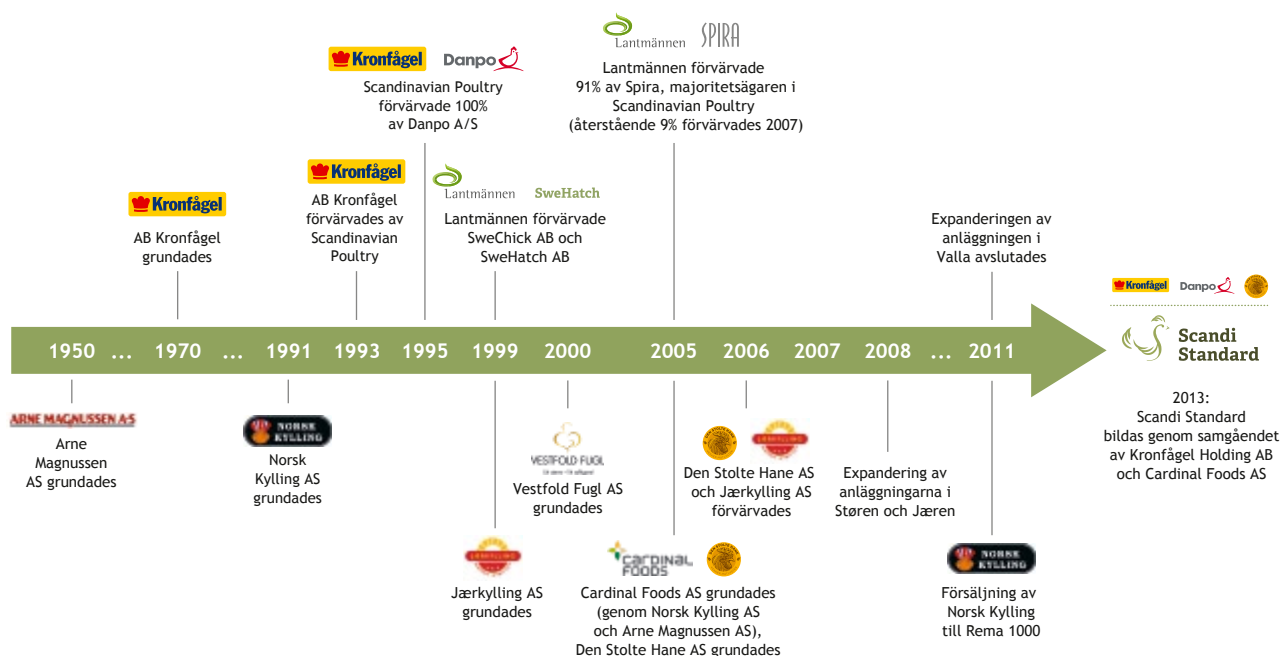
8) ACNielsen.

Historik

Scandi Standard i sin nuvarande form bildades i juni 2013 i samband med CapVests och Lantmännens samtida förvärv av och samgående mellan Cardinal Foods AS (nuvarande Scandi Standard Norway AS) och Kronfågel Holding AB. Scandi Standard är det senaste steget i en långtgående konsolideringsprocess inom den skandinaviska kycklingbaserade livsmedelssektorn. Genom samgåendet stärkte Bolaget sin position (tidigare framförallt Kronfågel Holding AB) som den största producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter på den skandinaviska marknaden.

Viktiga historiska milstolpar för bolagen inom Koncernen, som har rötter som kan spåras tillbaka till 1950, inkluderar bildandet av AB Kronfågel år 1970 och förvärven av AB Kronfågel och Danpo A/S av Scandinavian Poultry (senare Kronfågel Holding AB) år 1993 respektive 1995. Därefter, under 2005, skapades, genom fusioneringen av Norsk Kylling AS och Arne Magnussen AS in i Cardinal Foods AS, en av de största kycklingproducenterna i Norge.

Viktiga händelser för utvecklingen av Scandi Standard före transaktionerna under 2013 sammanfattas i nedanstående tidslinje.





Verksamhetsbeskrivning

Scandi Standard är ett skandinaviskt livsmedelsbolag som är marknadsledande inom segmentet för kycklingbaserade livsmedelsprodukter, med verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Bolaget är fokuserat framförallt på produktion och försäljning av närproducerade kycklingbaserade livsmedelsprodukter av hög kvalitet. Produkterna säljs primärt under egna varumärken med stark varumärkeskännetrad samt genom private label-lösningar. I Sverige och Danmark bedrivs verksamheten primärt under de ledande varumärkena *Kronfågel* och *Danpo* och i Norge under utmanarvarumärket *Den Stolte Hane*. För att förstärka sin marknadsledande ställning arbetar Bolaget aktivt med att utveckla sitt produktutbud, och genom produktinnovation utökar och anpassar man ständigt sitt produktsortiment. Produkterna säljs till kunder inom dagligvaruhandeln (61 procent av nettoomsättningen proforma 2013), restauranger och storhushåll (16 procent av nettoomsättningen proforma 2013), livsmedelsindustrin (5 procent av nettoomsättningen proforma 2013), export (13 procent av nettoomsättningen proforma 2013) och övrigt (5 procent av nettoomsättningen proforma 2013).

Bolaget är den största skandinaviska producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter och har en effektiv produktionsinfrastruktur med stora produktionsanläggningar på alla sina marknader, vilket möjliggör korta leveranstider till kund. Bolagets anser att dess storlek bidrar till flertalet konkurrensfördelar i form av stordriftsfördelar med avseende på produktion och inköp samt möjligheten att sprida kunskap om de bästa produktionsmetoderna mellan de olika marknaderna och förmåga att exportera överskott för att optimera lönsamheten.

SCANDI STANDARDS VARUMÄRKEN



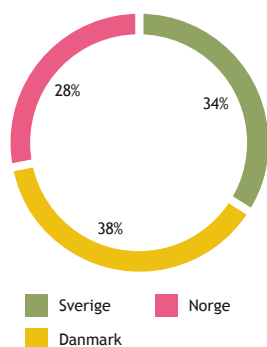
Bolagets storlek och marknadsnärvaro, tillsammans med dess breda produktportfölj, gör Bolaget till en naturlig partner för dagligvaruhandeln. Bolaget är, enligt Bolagets uppfattning, ledande i sin kategori i Skandinavien och hjälper sina kunder att utveckla deras respektive private label-erbjudanden på ett sätt som kompletterar Bolagets egna varumärken. Bolaget bedömer att detta ger Scandi Standard möjlighet att både bistå dagligvaruhandeln och att optimera kategorin.

Under 2013 uppgick Bolagets nettoomsättning proforma till 5 192 miljoner kronor och rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA), justerat för poster av engångskaraktär och resultat från andelar i intresseföretag proforma, till 479 miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,2 procent.

Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2013 sålde Bolaget cirka 232 500 ton kycklingprodukter och per den 31 mars 2014 hade Bolaget 1 660 anställda (heltids-ekvivalenter).

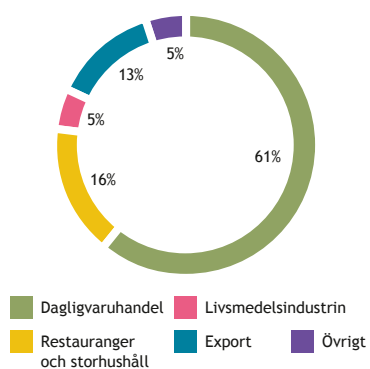


FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PROFORMA 2013 OCH GEOGRAFISK NÄRVARO

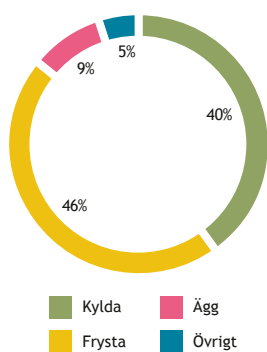
PER GEOGRAFI (FÖRSÄLJNING FRÅN RESPEKTIVE GEOGRAFI)¹⁾

HUVUDSAKLIGA PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR OCH KONTOR

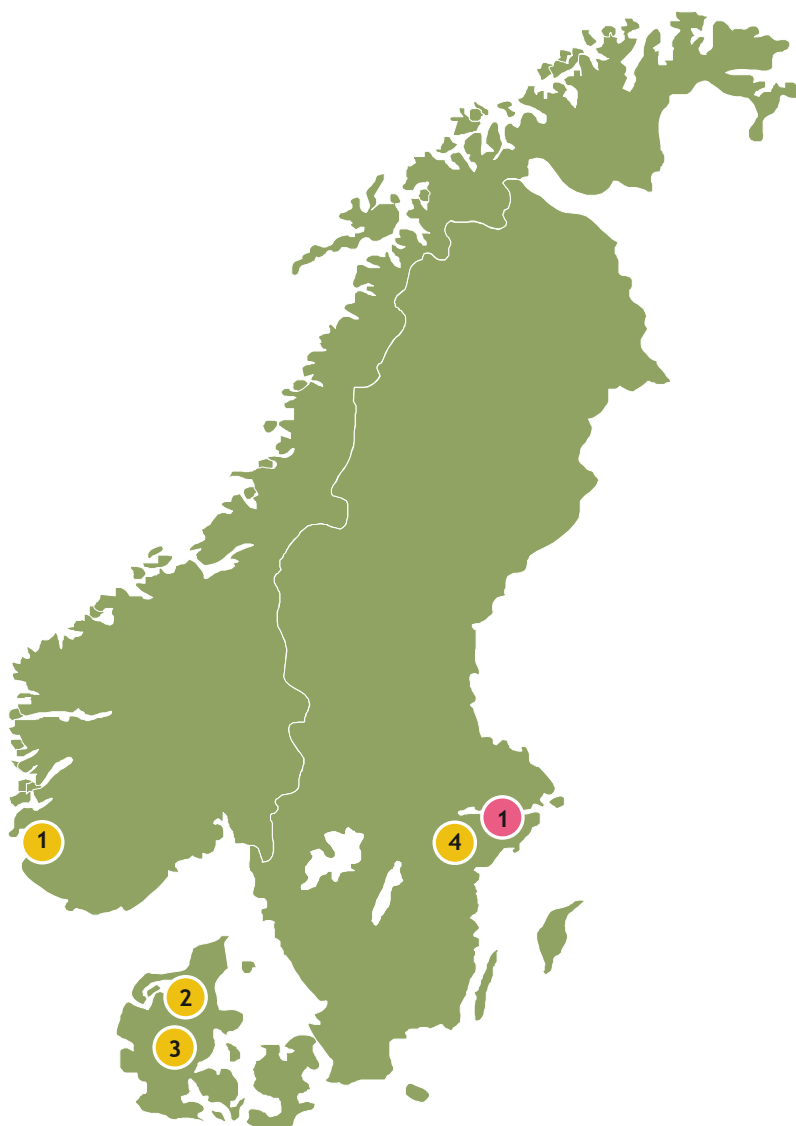
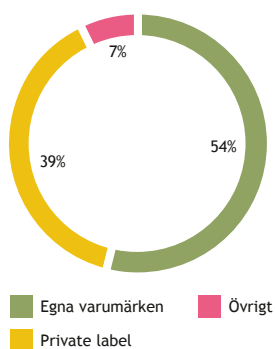
PER SÄLJKANAL



PER TYP AV PRODUKT



PER TYP AV VARUMÄRKE



KYCKLINGPROCESSING OCH SLAKTERI

1. Nærbo & Jæren (huvudanläggning i Norge)
2. Års (huvudanläggning i Danmark)
3. Farre
4. Valla (huvudanläggning i Sverige)

HUVUDKONTOR

1. Stockholm

1) Exkluderar eliminering av Koncernintern försäljning om 296 miljoner kronor.

Bolagets styrkor

Scandi Standard är ett marknadsledande skandinaviskt bolag inom kycklingbaserade livsmedelsprodukter. Den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter har upplevt en långsiktig tillväxt som, enligt Bolagets uppfattning drivits, av ökat hälsomedvetande, fördelaktiga priser i jämförelse med andra köttkategorier till följd av kostnadseffektiv produktion samt stark efterfrågan på lokalt producerade produkter.

Bolaget har etablerat en växande och lönsam verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Sammanslaget är Scandi Standard den största skandinaviska kycklingproducenten och den enda betydande aktören med kycklingproduktion i alla tre länder. Bolaget äger starka varumärken, erbjuder en bred produktportfölj samt bedriver effektiv produktion med lokal närvaro. Storleken och omfattningen av verksamheten möjliggör för Bolaget att vara en eftertraktad private label-leverantör till dagligvaruhandeln och en naturlig samarbetspartner för utveckling av kycklingkategorin.

Scandi Standard anser sig vara väl positionerat för att dra fördel av den förväntade framtida tillväxten på den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter. Nedan följer en sammanfattning av Bolagets huvudsakliga konkurrensfördelar och styrkor.

Ledande skandinavisk matproducent i en växande sektor

Ledande lokal producent på en konsoliderad marknad

Med en historik som går tillbaka till 1950-talet har Scandi Standard, via sina dotterföretag Kronfågel AB, Danpo A/S och Scandi Standard Norway AS (tidigare Cardinal Foods AS), etablerat en stark ställning som den ledande leverantören av kycklingbaserade livsmedelsprodukter på den skandinaviska marknaden. Marknaden, kännetecknas av en hög grad av konsolidering med två till tre stora producenter i respektive land som står för praktiskt taget all inhemsk produktion av produkter som säljs i dagligvaruhandeln.

Scandi Standard är den största skandinaviska kycklingproducenten och den enda större aktören med kycklingproduktion i alla tre länder. Bolaget anser att man har betydande stordriftsfördelar, vilket i jämförelse med ensamma marknadsleverantörer möjliggör kunskapsdelande mellan Bolagets olika marknader och bidrar till att attrahera och bibehålla en kompetent ledning. Bolagets exportkapacitet är en särskiljare och möjliggör för Bolaget att exportera överskott för att optimera vinst och kassaflöde.

Bred portfölj med varumärkesprodukter som kompletteras av private label-lösningar

Inom dagligvaruhandelssegmentet bedriver Scandi Standard sin verksamhet genom starka varumärken, men även genom vissa kompletterande varumärken och ett brett sortiment av private label-lösningar. Produktsortimentet innefattar såväl kylda som frysta produkter inom flera kategorier, inklusive hel kyckling och förädlade produkter såsom styckningsdetaljer, smaksatta och färdiglagade produkter samt bearbetade produkter och måltidslösningar. Bolagets nyckelvarumärken har hög varumärkeskännetecken och Bolaget strävar ständigt efter att, genom aktiv produktutveckling och fortlöpande marknadsföring, utveckla sina varumärken ytterligare och stärka sin ställning som marknadsledare.

Bolaget anser att kombinationen av ett brett produkt-sortiment, starka varumärken och möjligheten att erbjuda ett brett utbud av private label-lösningar gör Bolaget till en attraktiv partner för dagligvaruhandeln. Scandi Standard arbetar nära sina nyckelkunder inom dagligvaruhandeln för att utveckla deras respektive private label-utbud på ett sätt som kompletterar Bolagets egna varumärken. På detta vis kan Bolaget utöva positivt inflytande på utvecklingen av hela kategorin.

Denna position möjliggör också för Bolaget att bibehålla höga volymer och därigenom en hög effektivitet i sina produktionsanläggningar.

Starka kundrelationer

Scandi Standard har nära och långvariga relationer med sina största kunder i Skandinavien. Exempelvis är Bolaget huvudleverantör av kyckling till flera stora dagligvaruhandlare på samtliga skandinaviska marknader såsom ICA Sverige, Coop, Rema, Axfood och Dansk Supermarked.

Stark ställning på den växande marknaden för restauranger och storhushåll

Bolaget har en etablerad position inom marknaden för restauranger och storhushåll och segmentet stod för 16 procent av nettoomsättningen 2013 proforma. Segmentet utgörs till stor del av snabbmatskedjor, men även av hotell, restauranger och storhushåll inom offentlig sektor.

Bolaget upplever en stark efterfrågan på kycklingbaserade livsmedelsprodukter från snabbmatskedjor, vilka ger snabbmatskedjorna möjlighet att attrahera en bredare krets konsumenter som föredrar nyttigare alternativ. Bolaget anser att andra viktiga drivkrafter för kyckling kontra andra köttkategorier i snabbmatsektorn är att det är populärt hos barn och kvinnor, lätt att tillaga samt att kyckling är accepterat av alla de stora religionerna.

Scandi Standard levererar produkter till både offentlig verksamhet, såsom sjukhus och skolor, samt till restauranger och snabbmatskedjor. I likhet med Bolagets dagligvaruhandelskunder har många av kunderna inom restaurang- och storhushåll strikta kvalitetskrav på sina leverantörer, vilket påvisar Bolagets förmåga att producera högkvalitativa produkter.

Etablerad ställning för att dra fördel av exportmöjligheter

Scandi Standard bedömer att det råder ett ökat fokus på kvalitet, livsmedelssäkerhet och djuruomsorg på utländska marknader såsom Tyskland och Storbritannien. Då Skandinavien är välutvecklat inom dessa områden bedömer Bolaget att det finns potentiella tillväxtpotentialer på dessa marknader. För att tillvarata möjligheter av detta slag har Bolaget skapat en försäljningsorganisation som endast fokuserar på exportmarknader vilket i kombination med Bolagets breda produktutbud, effektiva produktionsinfrastruktur samt goda rykte för kvalitet och djurskyddsstandarder bildar en stabil plattform för Bolaget att agera utifrån.

Bolaget säljer för närvarande frysta produkter till cirka 40 länder, däribland Tyskland, Storbritannien, Ryssland, Österrike och flera marknader i Asien. Exporten utanför Skandinavien stod för cirka 13 procent¹⁾ av Bolagets nettoomsättning proforma 2013 och förväntas öka framgent till följd av fokuserade exportinsatser.

1) Exklusive export avseende försäljning till McDonald's.

Etablerad marknadsställning

Ökad efterfrågan på kyllda, lokalt producerade produkter
De skandinaviska konsumenterna fokuserar enligt Bolagets uppfattning alltmer på hälso- och bekvämlighetsaspekterna avseende mat och näring. Denna trend ökar efterfrågan på kyllda snarare än frysta matprodukter, eftersom kyllda produkter i allmänhet uppfattas hålla högre kvalitet och vara enklare att tillaga. Den begränsade hållbarhetstiden för kyllda produkter begränsar möjligheterna för import vilket gynnar de lokala skandinaviska producenterna. Scandi Standard anser att dess ledande varumärken är förknippade med hög kvalitet, livsmedelssäkerhet och djuromsorg.

Strikt reglering av de skandinaviska marknaderna

De skandinaviska kycklingmarknaderna styrs av omfattande reglering och kontroll rörande hygien, livsmedelssäkerhet och djuromsorg. Det är en vedertagen praxis att endast i begränsad omfattning använda sig av fodertillsatser, exempelvis antibiotika och tillväxthormoner.

Vidare tillämpar de svenska och norska marknaderna en så kallad salmonellagaranti vilken innebär att importvaror måste åtföljas av ett intyg som bevisar att importvarorna är fria från salmonella (i detta hänseende har Sverige beviljats ett undantag från de regler som annars gäller inom EU-handelsgemenskapen). Import från utländska kycklingleverantörer till de skandinaviska marknaderna är därför delvis begränsad av såväl regulatoriska hinder som konsumentpreferenser. Slutligen skyddas den norska marknaden av höga avgifter och tullhinder.

Scandi Standard är mycket engagerat i utvecklingen av marknadsstandarder för djuromsorg och livsmedelssäkerhet. Bolagets varumärken förknippas med högkvalitativa matprodukter och regelefterlevnad, vilket stärker och skyddar Bolagets ledande ställning.

Stora investeringar krävs för nyetableringar

Kycklingproduktion är en industriell process där storskalighet förbättrar möjligheten till lönsamhet. Att bygga produktionsanläggningar som är tillräckligt betydande för att konkurrera med Scandi Standard skulle kräva stora investeringar. Detta kompliceras ytterligare av det faktum att dess anläggningar har fördel av att vara lokaliserade nära de bönder som är kontrakterade att leverera levande kycklingar. Lagstadgade transportrestriktioner innebär att en anläggning måste vara belägen i närheten av bönderna.

Scandi Standard har under de senaste åren konsoliderat flera av sina produktionsenheter till en eller två stora fabriker per land. Detta har resulterat i betydande stordriftsfördelar i Bolagets produktionsenheter samt väsentliga effektivitetsförbättringar. Konsolidering av produktionsinfrastrukturen är mycket riskfyllt och kostsamt, inte minst då det tar lång tid att frigöra verksamheten från långsiktiga leveransavtal med bönder om produktionen flyttas. Det blir tidsödande, riskfyllt och dyrt för konkurrenterna att följa efter.

Scandi Standard anser att dess välinvesterade och strategiskt lokaliserade anläggningar utgör en strukturell fördel gentemot dess konkurrenter.

Effektiv verksamhetsstruktur

Centraliserad samordning och ledning av produktion och inköp

Under 2012 etablerade Bolaget en centraliserad koncernfunktion med ansvar för samordningen av Koncernens processkapacitet, anläggningsoptimering, effektivitet och avkastningsmaximering och investeringar. Interna jämförelser identifierade betydande förbättringsmöjligheter genom implementering av etablerade produktionsmetoder från Danmark till Sverige och Norge. Bolaget har utvecklat en väldefinierad plan för att vidare förbättra produktionseffektiviteten med endast begränsade investeringar.

Dessutom inrättades en central inköpsfunktion för inköp av andra produkter än kyckling i januari 2013. Det har möjliggjort ökad inköpsamordning och därmed förbättrat de allmänna villkoren för verksamheten, men även förbättrat förhandlingskraften och skapat en möjlighet att reducera kostnader och rörelsekapitalbindningen.

Decentraliserat och lokalt kommersiellt beslutsfattande nära kunder och konsumenter

Medan ansvaret för produktion och inköp (exklusive kycklingar) är centraliserat på koncernnivå, är ansvaret för kommersiell försäljning, marknadsföring, utveckling av nya produkter och inköp av levande kycklingar decentraliserat på landsnivå. Varje landschef har resultatansvar för sitt land. Detta inkluderar ansvar för att utforma utvecklingen av nya produkter efter de lokala preferenserna, samt för att hantera utbud och efterfrågan på Bolagets produkter. Detta säkerställer att Bolaget kan hålla sig nära, och bibehålla en god förståelse för, efterfrågan och behoven hos de lokala kunderna och konsumenterna, samt hålla sig à jour med trenderna på de lokala marknaderna. Organisationsstrukturen möjliggör också för Bolaget att anpassa produktionsvolymerna efter marknadsutvecklingen, och minimera produktionsöverskott eller underskott.

Välinvesterade och effektiva produktionsanläggningar med möjligheter att växa

Scandi Standard har en välinvesterad och effektiv produktionsinfrastruktur. Bolaget har sedan 2008 gjort betydande investeringar för att konsolidera de svenska, danska och norska produktionsanläggningarna i syfte att öka automatiseringen.

Detta har resulterat i en markant förbättring under perioden. Exempelvis har antalet producerade kycklingar per dag och anställd i Års i Danmark i genomsnitt ökat med 13 procent årligen från 2008 till 2013 och det totala antalet producerade kycklingar per dag har ökat med 8 procent per år under samma period i samma anläggning.

Som en följd av den senaste tidens produktivetsförbättringar har flera av Bolagets produktionsanläggningar tillgänglig kapacitet för att möta en framtida ökad produktionsvolym. Detta kommer att ge Bolaget en strukturell konkurrensfördel för att vinna marknadsandelar och dra fördel av den underliggande marknadstillväxten med begränsade ytterligare stora investeringsbehov. En strategi för Scandi Standard under de kommande åren är att fortsätta att implementera de bästa produktionsmetoderna i Bolagets anläggningar, vilket förväntas vara möjligt utan några större investeringar i fasta tillgångar. Mer information finns under "Verksamhetsbeskrivning – Strategiska mål – Förbättra produktionseffektiviteten och minska anskaffningskostnaderna".

Stabila finansiella resultat

Stark finansiell utveckling

Mellan år 2011 och 2013 proforma ökade Scandi Standard (exklusive SweHatch AB och AB Skånefågel) sin nettoomsättning med i genomsnitt (CAGR) 4,1 procent per år vilket är högre än tillväxten i de underliggande marknaderna. Medan marknaden har växt till följd av långsiktiga grundläggande trender bedömer Bolaget att dess accelererande tillväxt uppnått genom framgångsrik produktinnovation och produktlanseringar, nya kunder samt stark tillväxt hos befintliga kunder. Dessutom har Koncernens nettoomsättning kännetecknats av att vara icke konjunkturkänslig med begränsade säsongsvariationer under perioden.

Effektivitetsprogram och kommersiella insatser har bidragit till ökad lönsamhet

Sedan år 2011 har justerad EBITDA stigit från 290 miljoner kronor till 479 miljoner kronor 2013 proforma vilket motsvarar en marginalökning från 6,3 procent till 9,2 procent. Den förbättrade marginalen har uppnåtts genom framgångsrik implementering av flera fokuserade effektivitetsförbättringsinitiativ och försäljningsinriktade insatser. Scandi Standard förväntar sig att effektivitetsprogrammen ska fortsätta att öka lönsamheten när erfarenheterna sprids vidare inom Koncernen.

Starkt kassaflöde

Som tidigare nämnt har Scandi Standard genomfört betydande investeringar i dess produktionsinfrastruktur och i effektivitetsförbättringar i dess respektive anläggningar. Under över-skådlig framtid förutser Bolaget inga stora investeringar i produktionsinfrastrukturen annat än ordinarie underhållsinvesteringar och fortsatta effektivitetsförbättringar.

Detta förväntas innebära ett starkt kassaflöde under de kommande åren.

Stabil finansiell ställning möjliggör flexibilitet

Scandi Standards stabila finansiella ställning i kombination med dess starka kassaflöde förväntas säkerställa att Bolaget har en hög grad av flexibilitet att tillvarata möjligheter att driva organisk tillväxt, potentiella förvärv och förmåga att klara eventuella prisfluktuationer såväl som ökad konkurrens från marknaden.

Strategiska mål

Scandi Standard anser att Bolaget är väl positionerat för att dra fördel av den förväntade tillväxten på den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade livsmedelsprodukter. Bolaget drivs enligt en väldefinierad och beprövad strategi som baseras på tre hörnstenar – driva organisk tillväxt, förbättra produktions-effektiviteten och minska anskaffningskostnaderna för råmaterial – samt strategiska förvärv.

Driva organisk tillväxt

Öka konsumtionen per capita genom produktutveckling och aktiv kategoriutveckling

Konsumtionen per capita av kyckling i Sverige och Norge är i nuläget lägre än i Danmark och andra delar av Europa och den utvecklade världen. Scandi Standards vision är att få skandinaver att äta kyckling ytterligare en gång till per vecka. Bolaget arbetar aktivt för att utveckla nya produkter och förbättra

befintliga produkter för att öka konsumtion av kyckling samt möta och driva nya trender i konsumentledet. Genom att införa nya förädlade produkter blir effekten inte bara en tillväxt i kategorin, utan också bibehållen eller till och med stigande lönsamhet eftersom förädlade produkter oftast är mer lönsamma.

Bolaget arbetar också aktivt med de stora aktörerna inom dagligvaruhandeln för att säkerställa att den ökande efterfrågan på ett bredare produktsortiment återspeglas i det hyllutrymme som produkterna tilldelas. Selektiv användning av noggrant övervakade marknadsföringsaktiviteter används för att ge stöd åt detta.

Starka relationer med kunder inom dagligvaruhandeln

Scandi Standards storlek, marknadsposition och breda produktportfölj gör Bolaget till en naturlig samarbetspartner för dagligvaruhandeln. Scandi Standard har välkända kycklingvarumärken och en stark position som leverantör av private label-produkter. Bolaget är således väl positionerat för att samarbeta med dagligvaruhandlare i syfte att utveckla kycklingkategorin och deras respektive private label-utbud på ett sätt som kompletterar Bolagets egna varumärken. Detta ger Scandi Standard förmågan att både ge råd till dagligvaruhandlarna och leda kategorin. All eventuell expansion av private label-utbudet kommer att ske under strikt översikt för att begränsa negativ inverkan på Bolagets egna varumärken.

Utveckla och öka närvaron inom segmentet restauranger och storhushåll

Scandi Standard är enligt Bolagets uppfattning Skandinavians marknadsledande leverantör av kycklingprodukter till marknaden för restauranger och storhushåll. Segmentet utgörs till största del av snabbmatskedjor, men även av hotell, restauranger och offentliga sektorn. Bolaget har ökat sin försäljning av kycklingbaserade livsmedelsprodukter till restauranger och storhushåll de senaste åren, vilket enligt Bolaget beror på konsumenternas preferenser, att kyckling är billigare och enklare att tillaga än annat kött samt en trend mot att äta mer på restaurang.

För att dra nytta av denna utveckling arbetar Bolaget aktivt för att vinna nya och utveckla sina befintliga kundrelationer inom segmentet. Arbetet fokuseras på att bli en integrerad del av kundens försörjning av kycklingprodukter genom att erbjuda skräddarsydda lösningar och höja slutkundernas upplevelse. Mer specifikt förser Scandi Standard kunderna med nya smaker, kryddningar och marinader, men även menyer och recept som underlättar planering. Andra viktiga initiativ är anpassning av styckning, portionsstorlekar och förpackningslösningar efter kundernas behov. Bolaget samarbetar i stor utsträckning med sina kunder i dessa processer men föreslår också aktivt nya produkter och utvecklingsmöjligheter.

Optimera exportorganisationen

Bolaget anser att det är väl positionerat för att optimera dess sälj- och exportorganisation genom dess starka lokala varumärken, väsentliga marknadsposition, förmåga att leverera stora produktvolymerna och dess effektiva produktionskapacitet. Utifrån dessa förutsättningar har Bolaget identifierat följande tre områden som primärt kommer driva ökad exportförsäljning:

1. Flertalet utländska marknader visar stark efterfrågan på vissa delar av kycklingen som anses vara biprodukter på de inhemska marknaderna, till exempel kycklingfötter och vingar. Bolaget strävar efter att öka sin export av sådana produkter, främst till utvalda marknader i Asien.
2. Bolaget ämnar öka exporten av sitt produktionsöverskott med syfte att hålla nere lager och möjliggöra att maximalt försäljningspris alltid erhålls.
3. Scandi Standard upplever för tillfället ett ökat fokus på kvalitet, livsmedelssäkerhet och djuromsorg i till exempel Tyskland och Storbritannien. Bolaget betraktar detta som en potentiell möjlighet för tillväxt.

Exportinsatserna utförs av en dedikerad säljstyrka som enbart arbetar mot exportmarknaderna.

Förbättra produktionseffektiviteten och minska anskaffningskostnaderna

Ytterligare optimering av produktionsanläggningar

Scandi Standard har genomfört en omfattande jämförelsestudie i sina egna produktionsanläggningar och har utarbetat en plan i syfte att implementera de bästa produktionsmetoderna och optimera organisationens investeringar.

Bolaget är av åsikten att dess anläggning i Års i Danmark är konkurrenskraftig från ett internationellt perspektiv avseende effektivitet i produktionen. Scandi Standard har initierat ett effektivitetsförbättringsprogram i Valla i Sverige där betydande förbättringar redan har uppnåtts. Bolaget är av uppfattningen att det är möjligt att uppnå liknande effektivitetsnivåer i Valla som i Års, och Bolaget har även identifierat betydande potential för förbättring av effektiviteten i anläggningarna i Norge. Bolaget förväntar sig att investera cirka 75 miljoner kronor per år under de kommande åren i syfte att optimera sin produktion. Sådana investeringar förväntas ha en återbetalningstid om mindre än tre år. Anläggningarna har dessutom reservkapacitet för att hantera ökande produktionsvolymer utan ytterligare stora investeringar.

Utöver att förbättra produktionseffektiviteten utvecklar Bolaget aktivt sin styckningsteknik för att förbättra produktionsavkastningen, vilket innebär att man genererar en ökad produktvolymer för försäljning baserat på samma ingångsvolymer.

Minska kostnaderna för anskaffning av levande kyckling i Sverige

Bolaget är en av initiativtagarna till en jämförelsestudie över hela kycklingbranschen. Studien visar att det finns stora möjligheter för förbättring i den svenska kycklingindustrin generellt vilket har resulterat i en branschomfattande åtgärdsplan för att göra den svenska kycklingindustrin mer effektiv och konkurrenskraftig jämfört med importerade produkter samt att gradvis utveckla exportmöjligheterna.

Utöver de branschomfattande initiativen har Scandi Standard utvecklat en plan att på medellång sikt sänka kostnaderna i den svenska värdekedjan i syfte att minska skillnaden i inköpspris mellan Sverige och Danmark på daggamla kycklingar och slaktfärdiga kycklingar.

Strategiska förvärv och samgåenden

Bolaget fortsätter att utvärdera förvärvs- och samgåendemöjligheter som syftar till att expandera Bolagets produkt-erbjudande och växa in i närliggande kategorier, nya geogra-

fiska marknader och fortsatt konsolidering av dess position på befintliga marknader för att uppnå ytterligare synergier i till exempel produktionseffektivitet. Bolaget ser för närvarande potentiella möjligheter och har pågående diskussioner.

Finansiella mål

Scandi Standards strategi förväntas generera attraktiva finansiella resultat de närmaste åren. I förhållande till de strategiska målen har Bolaget formulerat vissa finansiella mål som presenteras nedan.

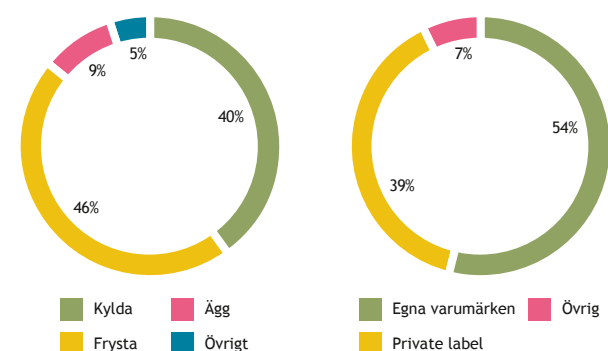
Påståendena i detta avsnitt är framåtblickande. De är varken prognoser eller garantier för framtida finansiella resultat och Scandi Standards faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från det som uttrycks eller antyds av dessa framåtblickande påståenden till följd av många faktorer, däribland men inte begränsat till de som beskrivs i avsnitt "Riskfaktorer". Investerare uppmanas att inte förlita sig helt på något av påståendena nedan.

Organisk nettoomsättningstillväxt	<ul style="list-style-type: none"> Årlig genomsnittlig organisk nettoomsättningstillväxt över tid i linje med eller över tillväxten i den underliggande marknaden
Lönsamhet	<ul style="list-style-type: none"> Mål att nå en EBITDA-marginal överstigande 10 procent på medellång sikt
Kapitalstruktur	<ul style="list-style-type: none"> Kapitalstrukturen ska ge Scandi Standard stor finansiell flexibilitet i syfte att tillvarata möjligheter till organisk tillväxt och eventuella förvärv Nettoskuldssättning i relation till EBITDA inom spannet av 2,0–2,5x rullande tolv månader EBITDA Nettoskuldssättning i relation till EBITDA kan tillfälligtvis, till exempel vid förvärv, överstiga ovan angivna nivå
Utdelningspolicy	<ul style="list-style-type: none"> Genomsnittlig utdelning om 60 procent av nettoresultatet Utdelningen ska ta hänsyn till Bolagets finansiella ställning och framtida tillväxtpotentialer

Varumärken och produkter för dagligvaruhandeln

Scandi Standard har en bred produktportfölj som inkluderar kylda och frysta kycklingprodukter i flera kategorier på alla de skandinaviska marknaderna. Dessutom säljer Bolaget ägg på den norska marknaden. Produkterna säljs under Scandi Standards egna varumärken samt via dagligvaruhandelns private label-produkter.

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNINGEN PROFORMA 2013



Scandi Standards varumärken i Sverige och Danmark har marknadsledande varumärkeskänedom. Scandi Standards varumärken Kronfågel och Danpo har väsentligt högre varumärkeskänedom än sina främsta konkurrenter, vilket tydligt framgår av nyligen genomförda enkäter om varumärkeskänedom.

Aktiv och riktad produktutveckling som baseras på genomförda undersökningar stärker Scandi Standards erbjudande till kunder och konsumenter, medan effektiv marknadsföring stärker konsumentens känedom om Scandi Standards varumärken.

För att förbättra känedom om det norska varumärket Den Stolte Hane genomför Bolaget för närvarande en nylansering av varumärket och dess produktportfölj.

Innovation och utveckling av nya produkter

Innovation och utveckling av nya produkter är av stor betydelse för Scandi Standard för att utveckla kategorin och driva konsumenternas efterfrågan, samt att ersätta produkter som utgår ur sortimentet.

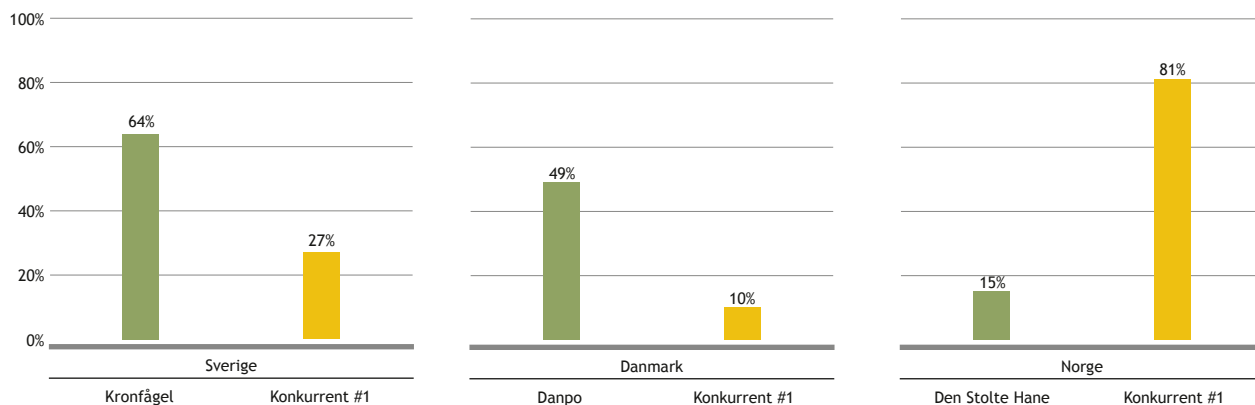
Produktutveckling omfattar allt från att förnya befintliga produkter för att hålla dem aktuella och relevanta, till utveckling av nya produkter, bland annat nya kryddningar och recept samt kycklingsorter och förpackningar. Scandi Standard har en långsiktig produktutvecklingsplan som omfattar de närmaste 18–36 månaderna, med nya lanseringar två till tre gånger per år. Omfattande genomförbarhets- och konsumentstudier genomförs för att säkerställa att nya produkter uppfyller konsumenternas krav och är i linje med de senaste konsumenttrenderna. Utvecklingsprocessen är i allmänhet utförd av lokala utvecklingsteam, bestående av medarbetare med bakgrund som kockar, livsmedelstekniker och marknadsförare, i nära samarbete med produktionsspecialister, landschefer och ledande befattningshavare.

Innovation baseras på segmenteringsmodeller för att identifiera växande och lönsamma konsumentsegment. Segmenteringsmodellering kräver en väsentlig mängd data, och därför genomför Bolaget frekvent konsumentintervjuer och enkäter avseende aktuella marknadstrender och konsumenternas preferenser. Scandi Standard utvärderar om de

SAMMANFATTNING AV NYCKELVARUMÄRKEN

		► Ledande varumärke i Sverige
		► Ledande varumärke i Danmark
		► Dagligvaruhandel- och livsmedelindustrimärke för kyckling och ägg i Norge
		► Undervarumärke till Kronfågel som inkluderar ugnsfärdiga frysta produkter
		► Marknadsförs som prisvärd dansk kyckling i Sverige
		► Produktlinje med processad och ugnsfärdig kyckling i Sverige och Danmark

ORIKTAD VARUMÄRKESMEDVETENHET¹⁾



1) IPSOS från december 2013 för Sverige, Tranberg + Partners från oktober 2013 för Danmark och TelefonOmnibus från mars 2014 för Norge.

olika konsumentgrupperna täcks av det befintliga produkt-sortimentet, eller om utveckling av befintliga eller nya produkter krävs för att möta efterfrågan. Produktinnovation kan också komma från produktionsinnovation, såsom nya processer och utrustning som gör det möjligt för Bolaget att tillverka produkter som tidigare inte var möjliga att producera. När en potentiell ny produkt, eller utvecklandet av en befintlig produkt identifieras, bedriver Bolaget genomförbarhets- och lönsamhetsstudier för att avgöra om projektet är ekonomiskt lönsamt i termer av produktionsresurser, ledtider och kostnader, liksom potentiell negativ inverkan på befintliga produkter.

Omfattningen av projektet fastställs och samordnas på koncern- eller landsnivå. För landsspecifika projekt leds utvecklingsteamet av respektive lands produktutvecklingschef och för centraliserade projekt skapas en samordningsfunktion, som leds av en utvald produktutvecklingschef.

Nya produkter får effektivt säljstöd av key account managers och lokala säljteam vid lanseringskampanjer, evenemang, butiksaktiviteter såväl som samarbeten med viktiga opinionsbildare. Sådana aktiviteter bidrar till att stimulera konsumentens intresse och efterfrågan samt stärka konsumenternas medvetenhet om Scandi Standards välkända varumärken.

När ett utvecklingsprojekt är slutfört lanseras den nya produkten på den eller de marknader som visar störst potential. Produkter lanseras ofta på flera marknader efter analys av framgångsfaktorer på den initiala marknaden.

Exempel på produkter som nyligen introducerats är *Minutfilé* (utbankad kycklingfilé som är mörare och går snabbare att tillaga), produktserien *Taste of World* (marinerad kyckling med smaker från hela världen) och kycklingburgare.

UTVECKLING OCH SÄLJLANSERING AV MINUTFILÉ

I januari 2014 lanserade Scandi Standard under varumärket Kronfågel en ny produkt, *Minutfilé*. Produkten är en utbankad kycklingfilé, men med flertalet fördelar jämfört med en vanlig filé, till exempel kortare tillagningstid och mörare kött.

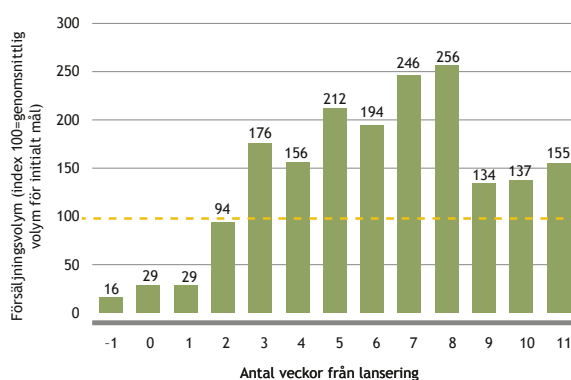
- Marknadsföringsinsatserna fokuserades strategiskt på PR och sociala medier under de första fyra veckorna och att se till att butikerna hade tillräckliga lager när de traditionella marknadsinsatserna lanserades.

- De genomsnittliga volymerna som såldes per vecka uppgick till 10,1 ton från lanseringen av produkten till dess elfte vecka. Detta var klart mer än Bolagets ursprungliga mål om ett genomsnitt om 6,7 ton per vecka under det första året.
- Den starka försäljningsutvecklingen omnämnd ovan resulterade i en betydande marknadsposition som den 4:e mest sålda kylda kycklingprodukten i Sverige i mars 2014.¹⁾

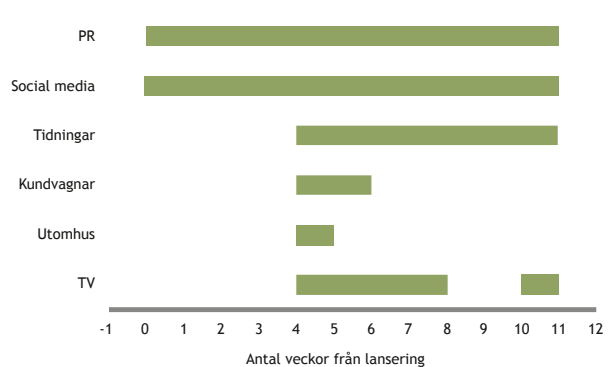


1) Källa: ACNielsen.

UTVECKLING AV SÅLDA VOLYMER



MARKNADSINSATSER EFTER LANSERING



En tydlig trend inom produktutveckling är lättlagade produkter, till exempel färdigmarinerad kyckling eller kycklingfärs, vilket är i linje med trenden mot stigande efterfrågan på bekväm matlagning. Bolaget har för närvarande flera produk-

ter under utveckling och förväntar sig att lansera både nya produkter och produktlinjeutökningar under 2014. Bolaget arbetar också med flera centraliserade projekt som kommer att lägga grunden för ny produktutveckling kommande året.

ILLUSTRATION AV UTVALDA LANSERINGAR AV NYA PRODUKTER 2010–2013



NYLANSERING AV DEN STOLTE HANES VARUMÄRKE OCH PRODUKTPORTFÖLJ

Mot slutet av 2012 inledde det norska dotterföretaget Den Stolte Hane en omfattande översyn av Bolagets varumärkesimage och produktportfölj. Med den nya varumärkesimagen strävar Den Stolte Hane efter att positionera sig som en leverantör av högkvalitativt lokalt producerad kyckling.

Bolaget arbetar mer aktivt för att utveckla kategorin ytterligare, samtidigt som man drar nytta av varumärket. Olika metoder och layout har utvecklats för flera kategorier för att förenkla konsumenternas köpbeslut.

Exempel på nya produktlanseringar och produktlinjeutökningar den senaste tiden illustreras nedan.



Private label

Utöver sin portfölj av välkända varumärken, säljer Scandi Standard vissa produkter under private label, vilket innebär att produkterna säljs till slutkonsumenterna under dagligvaruhandelns egna varumärken. Detta gör det möjligt för Bolaget att få bättre tillgång till vissa konsumentsegment, att utveckla starkare relationer med återförsäljare och att behålla sin position som ledare i kategorin. Att kunna sälja både märkesvaror och private label-produkter ger Scandi Standard frihet att utveckla vissa koncept under sina varumärken samtidigt som Bolaget selektivt arbetar med nya produkter under private label för att nå kundkategorier som inte är primära för de egna varumärkena. Genom ytterligare volymer som säljs via private label-erbjudanden, kommer Bolaget även kunna dra nytta av stordriftsfördelar.

Eftersom en stor del av den skandinaviska marknaden för kycklingbaserade produkter representeras av produkter från dagligvaruhandelns private label, är förmågan att sälja private label-produkter avgörande för att nå vissa delar av marknaden. Private label-produkter är i nuläget mestadels positionerade mot en lägre prisnivå och därmed täcks ett marknadssegment som i viss mån kompletterar Scandi Standards egna varumärken.

Av denna anledning arbetar Scandi Standard aktivt tillsammans med dagligvaruhandeln för att utveckla attraktiva private label-produkter men tillämpar samtidigt en strikt kategorihantering för att stimulera marknadstillväxten samtidigt som man begränsar negativ inverkan på Bolagets egna varumärken och höjer värdet på kategorin.

Försäljning och marknadsföring

Scandi Standard investerar betydande resurser i utvecklingen av sina varumärken. Scandi Standards produkter får effektivt säljstöd genom till exempel annonsering, tv-reklam, sociala medier, kampanjer, evenemang och butiksaktiviteter, vilka bidrar till att stimulera konsumentintresset och efterfrågan. Kostnader för alla dessa aktiviteter och insatser redovisas av Bolaget som marknadsföringskostnader.

Bolagets marknadsföringsinsatser kan också innefatta samarbeten med viktiga opinionsledare för att öka varumärkesmedvetenheten och konsumenternas kunskap om kycklingens potential. Ett aktuellt sådant exempel är samarbetet med Lisa Lemke, svensk matkreatör, kokboksörfattare och TV-personlighet, i samband med lanseringen av Minutfilé.

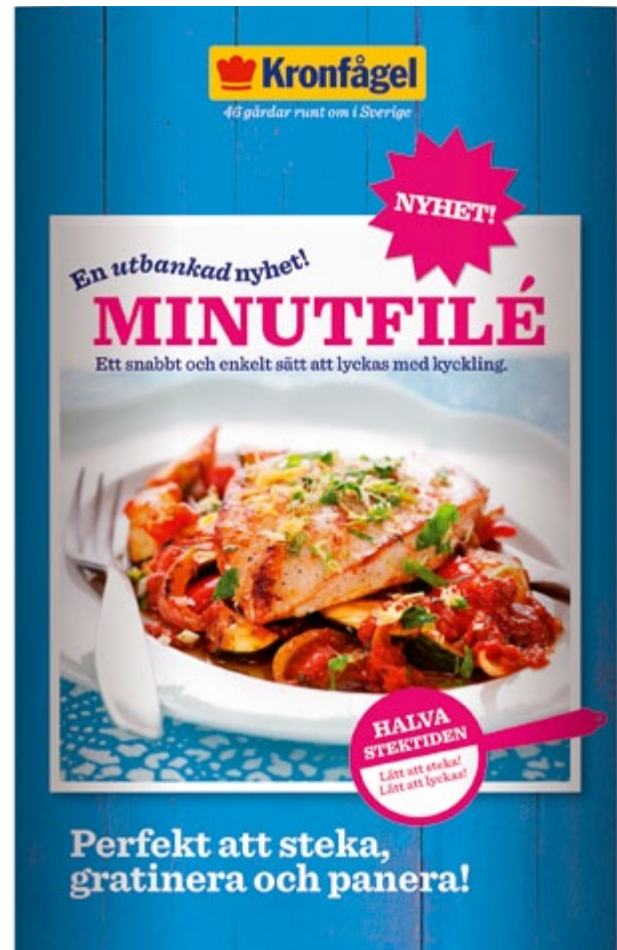
En reviderad varumärkesstrategi för Danpo är också i färd med att genomföras och kommer att fokusera på att göra varumärket Danpo mer tillgängligt för konsumenterna genom att visa kycklings potential som proteinkälla. Strategin innefattar en ny utformning av varumärket och av produkternas förpackningar och marknadsanseringen kommer att inkludera TV-reklam, samarbeten med kokkar, annonsering och sponsring.

Försäljnings- och marknadsföringsinsatser samordnas på landsnivå och sälj- och marknadscheferna leder de olika funktionerna i sitt respektive land. Ansvarig chef i respektive land rapporterar till respektive lands ledning. De separata funktionerna interagerar också regelbundet för kunskapsdelning och för att utvärdera lanseringsmöjligheter, varumärkesstrategier och bästa praxis. Varje funktion kan i sin tur delas in i säljfokuserad och marknadsföringsfokuserad personal. Säljfokuserad personal består normalt av Key Account Managers, en lokal säljstyrka som riktar in sig mot dagligvaruhandelssegmentet, en säljstyrka som arbetar mot segmenten restauranger och storhushåll respektive industrikunder samt en dedikerad säljstyrka inom export. Marknadsföringsfokuserad personal består av marknadschefer, produktutvecklingsteam. Den 31 mars 2014 hade de svenska, danska och norska sälj- och marknadsföringsfunktionerna 35, 34 respektive 16 fulltidsekvivalenter.

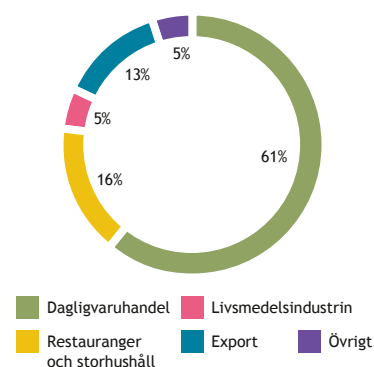
Försäljningskanaler

Scandi Standard säljer sina produkter genom fyra huvudsakliga säljkanaler¹⁾: dagligvaruhandeln, restauranger och storhushåll, livsmedelsindustrin och export. Dagligvaruhandeln är den största säljkanalen och utgjorde cirka 61 procent av nettoomsättningen proforma 2013. Under 2013 proforma uppgick nettoomsättningen till de fem största kunderna till cirka 47 procent av Bolagets nettoomsättning proforma 2013 och försäljning till de tio största kunderna stod för cirka 68 procent. Scandi Standard är stolt över att vara en av de mest eftertraktade och efterfrågade leverantörerna av kycklingprodukter för skandinaviska dagligvaruhandlare samt restauranger och storhushåll. Bolaget har långvariga relationer till många av dess stora kunder inom dessa kanaler.

EXEMPEL PÅ MARKNADSFÖRINGSMATERIAL - MINUTFILÉ



FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PROFORMA 2013



1) Exklusive övrig försäljning som främst utgörs av verksamheterna inom SweHatch AB och AB Skånefågel. För vidare beskrivning se "Verksamhetsbeskrivning – Verksamhet och leverantörskedja".

Dagligvaruhandel

Dagligvaruhandeln är den största säljkanalen med en nettoomsättning om 3 160 miljoner kronor proforma 2013, vilket utgjorde cirka 61 procent av nettoomsättningen proforma 2013. Dagligvaruhandelsförsäljningen består primärt av försäljning till dagligvaruhandelsföretag som till exempel ICA Sverige, Coop, Rema, Axfood och Dansk Supermarked. Bolaget säljer produkter under både sina egna varumärken och private label inom dagligvaruhandelssegmentet, och försäljningen av Bolagets egna varumärken utgör cirka 54 procent av Bolagets nettoomsättning 2013 proforma.

Bolaget erbjuder för närvarande ett stort utbud av produkter inom dagligvaruhandelssegmentet, allt från hel kyckling till styckningsdetaljer, naturliga och marinerade, kyllda och frysta. Bolagets produktlinje har expanderats de senaste åren genom lanseringen av nya produkter.

Den starka efterfrågan på Scandi Standards dagligvaruhandelsassortiment är resultatet av starka varumärken och förmågan att anpassa sortimentet efter rådande konsumenttrender och preferenser. För att behålla sin ledande position inom dagligvaruhandeln, avsätter Bolaget stora resurser till alla funktioner kopplade till både dagligvaruhandelskunder och slutkonsumenter, till exempel genom särskilda sälj- och marknadsföringsfunktioner. Bolaget har ett nära samarbete med butiksägare för att utveckla attraktiva erbjudanden i syfte att öka det hyllutrymme som tilldelas kyckling och i slutändan öka konsumenternas medvetenhet om, och konsumtion av, kyckling.

Bolaget har starka och långvariga relationer med sina huvudkunder och har sällan upplevt förluster av större kunder. Under 2013 förnyades dock inte leverantörskontraktet med ICA Norge. Bolaget jobbar därmed nu med att ersätta denna försäljning. Förlusten av ICA Norge som kund kommer att ha en kortsiktig påverkan på Scandi Standards försäljning och lönsamhet men de långsiktiga utsikterna bedöms vara oförändrade.

Restauranger och storhushåll

Restauranger och storhushåll är den näst största försäljningskanalen med en nettoomsättning om 827 miljoner kronor proforma 2013, vilket utgjorde cirka 16 procent av nettoomsättningen proforma 2013. Inom restaurang- och storhushållssegmentet säljer Bolaget produkter under varumärkena Kronfågel (Sverige), Danpo (Danmark) Vestfold Fugl (Norge) och Den Stolte Hane (Norge). Kunder inom restauranger och storhushåll innefattar till exempel cateringföretag, restauranger, hotell, offentlig sektor osv., av vilka en del tillhandahåller produkter via grossister som Servera, Menigo och Dansk Cater, medan större kunder, till exempel McDonald's, handlar direkt från Bolaget. Produkterna som säljs inom restaurang- och storhushållssegmentet innefattar till exempel hel kyckling och styckningsdetaljer, salladskyckling, kycklingfärs, chicken nuggets, grillad och stekt kyckling, kycklingben och kycklingkebab.

Snabbmatsrestauranger står för en avsevärd del av restaurang- och storhushållssegmentet. Kycklingens egenskaper gör att den lämpar sig väl för snabbmat eftersom den är enkel att krydda, kan tillagas på flera olika sätt och serveras kall eller varm. Dessutom anser Bolaget att rådande konsumenttrender, såsom till exempel ett ökat hälsomedvetande, ökar kycklingens betydelse i produkt erbjudandet, vilket utökar snabbmatskedjornas kundbas till mer hälsomedvetna konsumenter. Andra viktiga drivkrafter för kyckling i snabbmat är till exempel att det är populärt hos barn som är en viktig målgrupp för snabbmatskedjor.

I likhet med Bolagets kunder inom dagligvaruhandeln, kräver kunder inom restaurang och storhushåll, inom ramen för upphandling, att dess leverantörer uppfyller flertalet specifikationer, innefattande allt från standarder för livsmedels-säkerhet till huruvida kycklingen har köpts in lokalt eller inte, och är känsliga för ryktesrisk. Scandi Standard kommer ofta fördelaktigt ur dessa upphandlingar tack vare den höga produktkvaliteten och kundservicenivån.

EXEMPEL PÅ SCANDI STANDARDS SORTIMENT FÖR DAGLIGVARUHANDELN



VÄLETBLERAD RELATION MED MCDONALD'S

Snabbmatskedjan McDonald's är en viktig kund för Scandi Standard. För cirka 30 år sedan började McDonald's köpa in vissa delar till sitt kycklingproduktsortiment för den skandinaviska marknaden från Kronfågel i Sverige. År 2000 togs leveranserna över av Danpo A/S. Under åren har relationen vuxit till att även inkludera andra marknader, till exempel Tyskland och Ryssland. Eftersom konsumenter söker hälsosamma och

näringsriktiga alternativ och nya produkter, har kyckling varit föremål för en betydande ökning hos McDonald's i Europa under de senaste åren. Scandi Standard förväntar sig att denna trend fortsätter, både hos McDonald's och för branschen som helhet. McDonald's har strikta krav på sina leverantörer, vilket understryker Bolagets förmåga att producera högkvalitetsprodukter på en internationellt konkurrenskraftig nivå.



Chicken McNugget



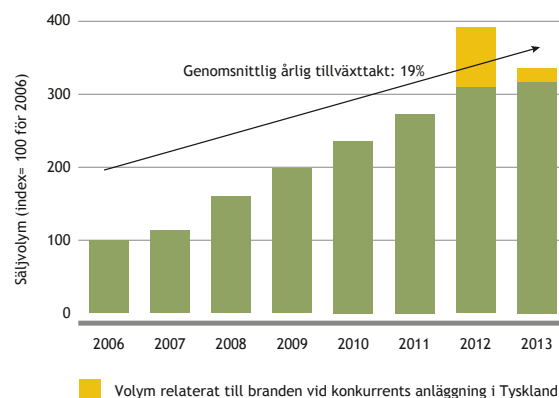
Hot Wings



McChicken

- Scandi Standard är en viktig leverantör av McDonald's produkter, till exempel Chicken McNuggets och McChicken, i Norden, Tyskland och Ryssland.
- McDonald's har certifierat Scandi Standards produktionsanläggningar i Valla, Års och Farre. Dessutom genomförs regelbundna inspektioner för att säkerställa kvalitets- och livsmedels säkerhetsstandarder.
- Under perioden 2006–2013 ökade den totala volym som såldes till McDonald's i genomsnitt med 19 procent per år.
- Volymerna ökade väsentligt år 2012 på grund av en brand hos en av McDonald's leverantörer i Tyskland, varpå Scandi Standard delvis tog över dessa volymer. År 2013 återställde den ursprungliga leverantören sin produktion och fortsatte att leverera majoriteten av den tidigare volymen till McDonald's.

UTVECKLING AV SÅLD VOLYM TILL MCDONALD'S



Industrikunder

Industrikunder innefattar främst livsmedelsproduktionsföretag som använder kyckling som grund för sin produktion av bland annat färdiga måltider, till exempel för uppvärmning i mikrovågsugn. Scandi Standard säljer också biprodukter från sin produktion till industrikunder för djurmatsproduktion.

Även om industrikundssegmentet endast utgjorde 5 procent av den totala nettoomsättningen 2013 proforma är segmentet viktigt för Scandi Standard, eftersom det ger Bolaget en kanal för hantering av överblivna delprodukter. Det gör det möjligt för Bolaget att maximera produktionsavkastningen genom att sälja biprodukter som annars skulle behandlas som avfall. Bolagets position inom industrikundssegmentet stärks av dess delägda (33,3 procent) dotterbolag Farmfood A/S som är verksam inom bearbetning av biprodukter från svenska och danska kycklingproduktionsanläggningar. Farmfood A/S processar cirka 110 000 ton biprodukter varje år för produktion av till exempel foder till husdjur och minkar.

Verksamhet och leverantörskedja

Scandi Standard fokuserar avsiktligt på segment inom värdekedjan med hög lönsamhet och stordriftsfördelar, däribland produktion, försäljning och marknadsföring av kycklingprodukter. Bolaget har i stor utsträckning utlokaliserat icke-kärnverksamheten, som till exempel uppfödningen av kyckling.

Uppfödning och kläckning

I Sverige driver Scandi Standard det helägda dotterföretaget SweHatch AB, som driver sex uppfödningssanläggningar för fäder till slaktkycklingar, fyra äggläggningssanläggningar, ett nätverk av cirka 15 kontrakterade uppfödare/äggläggare och två kläckerier. SweHatch AB producerar och säljer daggamla slaktkycklingar och kläckägg till svenska kontrakterade uppfödare av slaktkycklingar, och i viss mån för export. Efter cirka 35 dagar på uppfödningssgårdarna köper Scandi Standard slaktkycklingarna för slakt och bearbetning. SweHatch AB förser Bolaget med kontroll över tillgång till högkvalitativa daggamla kycklingar och bidrar även med viktig kunskap om

kostnader och utvecklingen genom hela värdekedjan, vilket möjliggör för Bolaget att förutse och planera för framtida förändringar. Denna kunskap är även överförbar till andra marknader.

Uppfödningsgårdar

Merparten av de kycklingar som Scandi Standard köper in kommer från tredjeparts uppfödningsgårdar. I Danmark hyr och driver emellertid Bolaget 15 uppfödningsgårdar.

Produktion

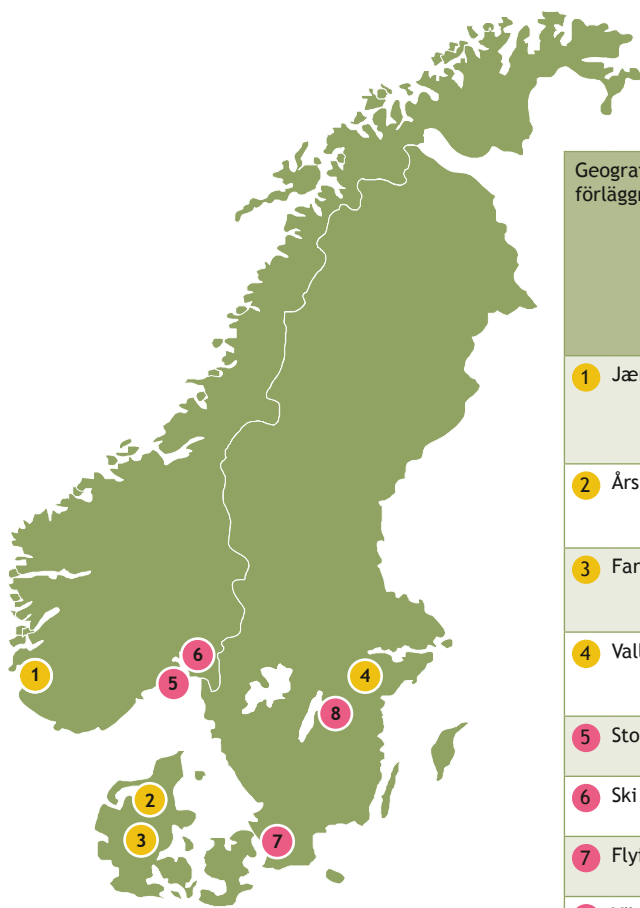
Enligt Bolaget är Scandi Standard den största producenten av kycklingprodukter i Skandinavien och år 2013 producerade Bolaget cirka 231 000 ton kycklingprodukter.

Bolaget driver tre högeffektiva slakterier och produktionsanläggningar, en på vardera av dess geografiska marknader, av vilka anläggningarna i Års i Danmark och Valla i

Sverige är de största av sitt slag i sina respektive regioner. Slaktanläggningen i Nærbø i Norge drivs som ett joint venture tillsammans med Nortura men processinganläggningen i Jæren är helägd. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Joint venture avseende Nærbø Kyllingslakt AS". Scandi Standards anläggning i Farre, Danmark, är den största anläggningen i Skandinavien för panerade/tillagade kycklingbaserade produkter och Bolaget har ytterligare en sekundärbearbetningsanläggning i Norge. Vidare har Bolaget två kläckerier i Sverige, en äggpaketeringsanläggning i Norge och ett slakteri för värphönor i Sverige (AB Skånefågel).

Bolaget samäger även bolaget Farmfood A/S med Rose Poultry och BHJ. Genom detta samarbete är Bolaget verksam inom bearbetning av biprodukter från kycklingslakterier, vilka främst säljs till djurfodersindustrin.

PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR



Geografisk förläggning	Verksamhet	Kapacitetsutnyttjande 2013 ¹⁾	Antal anställda inom produktion (heltids-ekvivalenter) december 2013
1 Jæren	Slakteri, processing, tillagning och paketering	41%	203
2 Års	Slakteri, processing och paketering	76%	303
3 Farre	Tillagning, förberedning och paketering	71%	78
4 Valla	Slakteri, processing och paketering	59%	327
5 Stokke	Processing	55%	51
6 Ski	Äggpaketering	42%	15
7 Flyinge	Kläckeri	80%	37
8 Väderstad	Kläckeri	100%	12

PRODUKTION AV KYCKLING

1. Jæren (huvudsakliga anläggningen i Norge)
2. Års (huvudsakliga anläggningen i Danmark)
3. Farre (sekundär anläggning i Danmark)
4. Valla (huvudsakliga anläggningen i Sverige)

1) Kapacitetsutnyttjande förutsätter maximalt antal skift och full kapacitet per timme och är baserat på samma produktmix som producerades 2013 proforma.

Produktionsoptimering

Scandi Standard har en välinvesterad och effektiv produktionsinfrastruktur. Bolaget är av uppfattningen att dess anläggningar i Valla och Års är de största kycklingfabrikerna i Sverige respektive Danmark.

Under de senaste åren har Bolaget arbetat aktivt för att förbättra sin produktionseffektivitet. Två anläggningar för slakt och produktion i Sverige har slagits samman till en (Valla), och två anläggningar för slakt och produktion i Danmark har slagits samman till en (Års).

Genom koncernomfattande kunskapsdelning och implementering av de bästa produktionsmetoderna uppnår Scandi Standard hög operationell effektivitet. I november 2012 inrättades en central funktion för övergripande styrning och effektivisering samt utvärdering av investeringar i produktionsanläggningarna i Sverige och Danmark. Dessutom inrättades en central inköpsfunktion för icke-kycklingrelaterade produkter i Sverige och Danmark under januari 2013, vilken senare inkluderade de norska verksamheterna efter att de fusionerades in i Koncernen. Funktionen möjliggör ökad inköpssamordning och ökade förhandlingsmöjligheter med avseende på att sänka kostnaderna och förbättra rörelsekapitalet.

Vidare har Scandi Standard även gjort stora investeringar i sina produktionsanläggningar. Sedan 2008 har Bolaget gjort avsevärda investeringar i anläggningen i Års för att konsolidera två av Bolagets produktionsanläggningar till en produktionsanläggning samt öka automatiseringen och minska arbetskraftsintensiteten. Till följd av detta har antalet producerade kycklingar per anställd och dag ökat med 13 procent årligen mellan 2008 och 2013 samtidigt som det totala antalet producerade kycklingar per dag har ökat med 8 procent årligen under samma period.

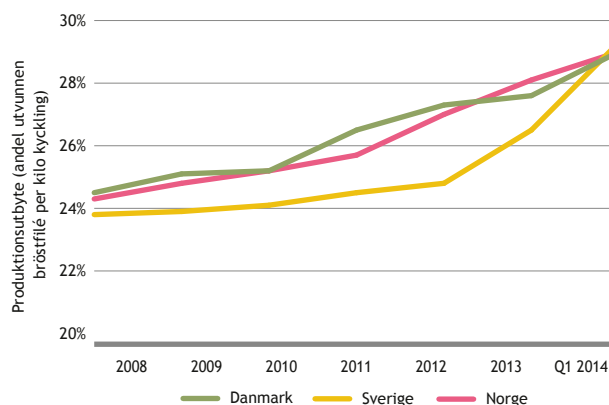
Under 2012 koncentrerades den svenska produktionen till anläggningen i Valla där markanta ökningar i produktionsvolymen nu har börjat realiseras. Antalet producerade kycklingar per anställd och dag har ökat med 24 procent årligen mellan 2011 och 2013 samtidigt som det totala antalet producerade kycklingar per dag har ökat med 21 procent per år under samma period.

Bolaget anser att anläggningen i Valla har kapacitet att uppnå liknande effektivitetsnivåer som anläggningen i Års. Bolaget ser även stor potential i att implementera liknande effektivitetsprogram i anläggningarna i Norge som för närvarande har lägre effektivitet än anläggningarna i både Danmark och Sverige.

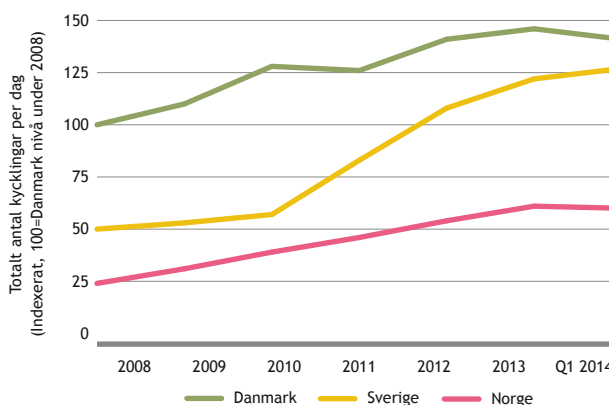
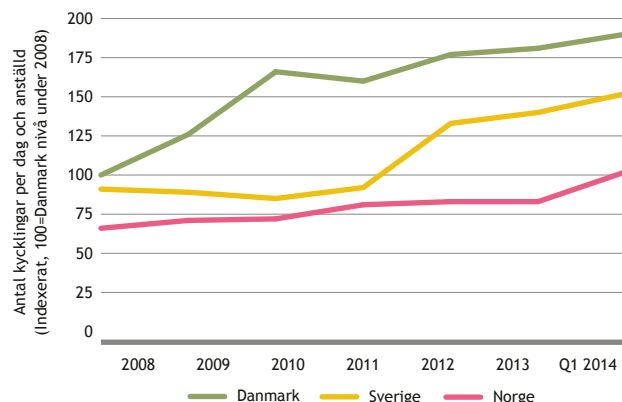
Bolaget förväntar sig att investera cirka 75 miljoner kronor per år under de kommande åren i syfte att ytterligare optimera sin produktion. Sådana investeringar förväntas ha en återbetalningstid om mindre än tre år. Investeringarna kommer att vara fokuserade i Norge där produktionsoptimeringsprojekt ännu är på ett tidigt stadium, i Sverige där det fortfarande finns stor förbättringspotential och i mindre utsträckning i Danmark.

Flera av Bolagets produktionsanläggningar har för tillfället outnyttjad kapacitet för att hantera ytterligare produktionsvolym utan större ytterligare investeringar. Dessutom pågår en process för att förbättra uppföljningen av nyckeltal i hela organisationen. En ytterligare åtgärd för att öka effektiviteten är att utveckla styckningstekniken i syfte att förbättra produktionsutbytet, vilket innebär att man genererar en ökad produktvolym för försäljning baserat på samma ingångsvolymer. Grafen nedan visar hur Bolaget ökat andelen bröstfilé som utvinns ur varje kilo kyckling.

PRODUKTIONSUTBYTE AV BRÖSTFILÉ; HUVUDANLÄGGNINGAR PER LAND



PRODUKTIONSRELATERADE NYCKELTAL FÖR HUVUDANLÄGGNINGAR PER LAND



Inköp

Under 2013 proforma uppgick Scandi Standards externa kostnader för inköp av levande kycklingar, paketering, andra varor och tjänster till över 3 miljarder kronor¹⁾, varav 71 procent avsåg inköp av levande kycklingar.

Scandi Standard köper till stor del in kycklingar från externa uppfödningsgårdar. I Danmark däremot så hyr och driver Bolaget 15 uppfödningsgårdar.

Bolagets kontrakt med tredjepartsuppfödare innehåller huvudsakligen liknande villkor men det förekommer vissa skillnader från gård till gård. Kontrakten omfattar normalt tolv månaders uppsägning och priserna samt volymerna förhandlas fortlöpande för att hantera fluktuationerna i foderpriser och förändringar i efterfrågan.

Kostnaderna för slaktklara kycklingar skiljer sig väsentligt åt mellan de olika marknaderna, dels på grund av skillnader i regionala foderpriser, dels som ett resultat av skillnader i andra produktionskostnader. Scandi Standard anser att det finns stora möjligheter att sänka kostnaderna för slaktklara kycklingar i Sverige genom att optimera foderblandningarna och effektivisera uppfödningens anläggningarna.

Under 2013 var marknadspriset på slaktklara kycklingar cirka elva procent lägre i Danmark än i Sverige. En liten del av diskrepansen beror på regulatoriska skillnader mellan de två länderna, men Bolaget anser att merparten av prisdiskrepansen kan elimineras. Bolaget är även, i samband med detta, en av initiativtagarna till en branchomfattande jämförelsestudie som visar att det finns stora möjligheter att öka konkurrenskraften i den svenska kycklingindustrin i allmänhet. Detta har resulterat i en branschomfattande åtgärdsplan för att göra den svenska kycklingindustrin mer effektiv och konkurrenskraftig jämfört med importerade produkter samt att gradvis utveckla exportmöjligheterna. Bolaget undersöker också liknande möjligheter för verksamheten i Norge.

Kostnaderna för slaktklara kycklingar består av kostnader för foder (primärt vete och soja), driftskostnader (och vinster) för uppfödare samt kostnader för uppfödarna att förvärva daggamla kycklingar. Foder motsvarar mellan hälften och två tredjedelar av det totala inköpspriset för slaktklara kycklingar, beroende på land. Följaktligen är foder indirekt en väsentlig kostnadspost för Scandi Standard. Bolaget följer aktivt både de internationella och skandinaviska foderpri-

erna och sätter normalt priset på slaktklara kycklingar gentemot den kontrakterade bonden beroende på de rådande foderpriserna. Bolaget interagerar också med de kontrakterade bönderna för att förbereda dem för förutspådda förändringar i internationella foderpriser. Vid tillfällen då inköpskostnaderna för slaktklara kycklingar har stigit har Bolaget generellt sett, efter viss tid, lyckats transferera ökade kostnader vidare till marknaden.

Tillverkning av produkter som säljs till vissa kunder inom segmenten restauranger och storhushåll och livsmedelsindustrin baseras på krav och specifikationer från dessa kunder. Sådana specifikationer skiljer sig beroende på till vilken kund och till vilken geografisk marknad produkterna säljs. Detta medför att Scandi Standard i vissa fall, på kunders begäran, importerar kyckling från externa leverantörer utanför de skandinaviska marknaderna för vidareförädling och försäljning till Bolagets kunder. Försäljning av produkter baserade på icke-skandinavisk import svarade för cirka 4 procent av Bolagets nettoomsättning under 2013 proforma.

Bolagsansvar

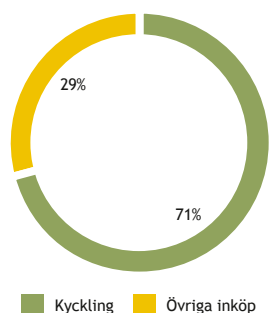
Scandi Standard känner vid sitt ansvar och följer i allt väsentligt föreskrifter från myndigheter och strävar aktivt efter att påverka utvecklingen inom sitt verksamhetsområde. Scandi Standard arbetar aktivt med att utveckla övervakning och att säkerställa hög produktkvalitet, livsmedelssäkerhet och djurskydd. Se också avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Tillstånd och miljö*” och ”*Legala frågor och kompletterande information – Tvister*”.

Kvalitet och djuromsorg

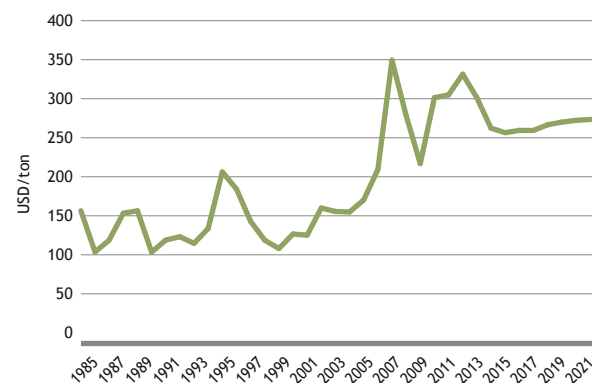
Bolaget följer regleringar och föreskrifter angående behandlingen av djur, och ger sina leverantörer råd i sådana frågor. Scandi Standard är en aktiv deltagare i industrin i detta avseende och strävar aktivt efter att påverka industrins utveckling positivt.

Från ett europeiskt perspektiv uppvisar de skandinaviska länderna höga nivåer av reglering och strikta kontroller. Huvudskillnaden är den ytterst begränsade användningen av antibiotika, som möjliggörs av strikta och frekventa sjukdomskontroller, och mycket strikta djurskyddsregler angående exempelvis djurtäthet, foder- och dricksvattensystem, klimat

FÖRDELNING AV INKÖPSKOSTNADER PROFORMA 2013



UTVECKLING AV GLOBALA VETEPRISER



Källa: OECD FAO.

1) Varav cirka 2,8 miljarder kronor redovisas som kostnad för råvaror och andra förnödenheter.

och luftkvalitet osv. Vidare är de svenska och norska marknaderna klassificerade av Europiska kommissionen som fria från salmonella och den danska marknaden har väldigt låg utbredning av salmonella, vilket är unikt ur ett europeiskt perspektiv.

Reglerna skiljer sig något mellan de skandinaviska marknaderna, men i princip är marknaderna relativt lika, och regleras i praktiken av en kombination av lagar och regler, samt omfattande kvalitetskontrollprogram som inrättats av branschorganisationer. Regler och tester följer alla steg i värdekedjan, från importen av daggamla föräldradjur, till uppfödare, kläckerier, foderföretag, uppfödningsgårdar och slakterier. Testning för salmonella och andra sjukdomar utförs regelbundet och det sista testet utförs i samband med slakt. Om inte ett dokumenterat salmonellatest utförs vid detta slutliga skede är slakten inte tillåten. Dessutom utförs mer omfattande årliga granskningar av uppfödare av certifierade veterinärer som utöver sjukdomskontroll, undersöker miljön, ventilation, utrustning, foder och djurskyddsaspekter.

Scandi Standard strävar ständigt efter att optimera och förbättra alla delar av sin produktion för att tillgodose och överträffa kundernas krav. En del av detta är att se till att produkter och anläggningar uppfyller vissa certifieringsstandarder, inklusive BRC (British Retail Consortium), HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point), OHSAS (Occupational Health & Safety Advisory) och McDonald's certifikat.

Miljö

Det är en av Scandi Standards kärnprinciper att se till att verksamheten påverkar miljön i så liten utsträckning som möjligt. Bolagets mål är att förbättra energi- och vattneffektiviteten i sin verksamhet, minska mängden avfall och utsläpp samt öka återvinningen. Användningen av miljövänliga och återvinningsbara material har också ökat. Alla produktionsanläggningar har miljöledningssystem som uppfyller standarden HAACP (Hazard Analysis Critical Control Point).

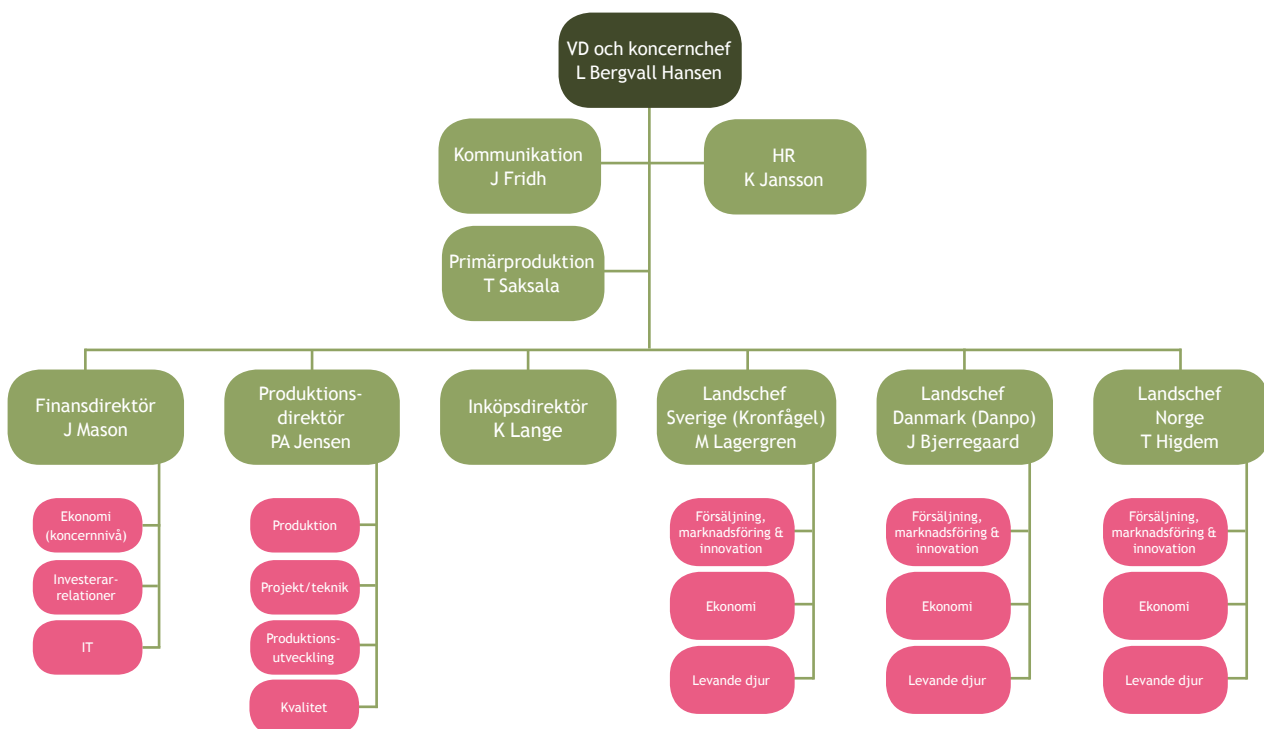
Organisation och medarbetare

Organisation

Bolagets organisationsstruktur består av centrala koncernfunktioner för hantering av finans, produktion, inköp, kommunikation, HR och primärproduktion (djurhållning). Dessutom finns tre landsfunktioner med ansvarig landschef som har resultatansvar och ansvarar för verksamheterna i respektive land när det gäller försäljning, marknadsföring, produktutveckling och levande djur. Landscheferna säkerställer att planer och initiativ motsvarar preferenserna på de lokala marknaderna samt att det finns en balans mellan tillgång och efterfrågan på de inhemska marknaderna. Dessutom ökar en nära regional kontroll förmågan att följa upp och anpassa sig efter förändringar i foderpriser snabbt och effektivt.

De ledande befattningshavarna består av Koncernens verkställande direktör (VD) och koncernchef, finansdirektören, produktionsdirektören, ansvarig för investerarrationer och respektive landschef för Sverige, Danmark och Norge.

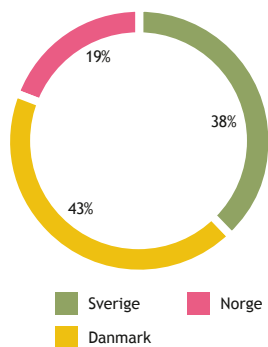
ORGANISATIONSSTRUKTUR



Medarbetare

Den 31 mars 2014 hade Scandi Standard 1 660 heltidsanställda (heltidsekvivalenter) där fördelningen mellan Sverige, Danmark och Norge var 38 procent, 43 procent respektive 19 procent. Cirka 80 procent av medarbetarna stöder och arbetar inom produktions- och processfunktionerna. Cirka 10 procent av alla medarbetare var tillfälligt anställda.

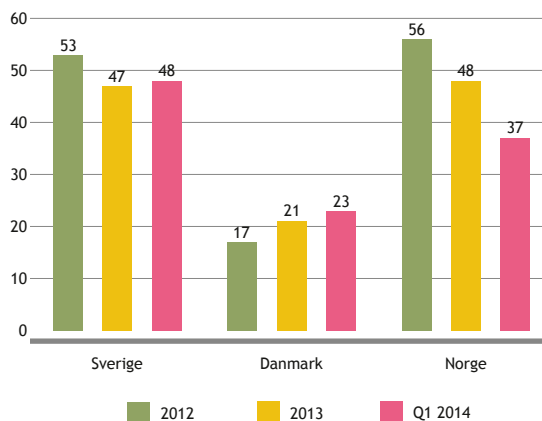
FÖRDELNING AV MEDARBETARE (HELTIDSEKVIVALENTER) PER LAND PER DEN 31 MARS 2014



Medarbetarnas säkerhet

Eftersom majoriteten av Scandi Standards medarbetare är aktiva inom produktionen fäster Bolaget stor vikt vid medarbetarnas säkerhet.

ANTAL OLYCKOR PER MILJONER ARBETADE TIMMAR VID HUVUDANLÄGGNINGAR PER LAND



Geografisk fördelning av heltidsekvivalenter

	31 mars 2014	31 mars 2013	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Sverige	623	570	636	565	574
Danmark	719	657	713	709	715
Norge	318	304	328	295	278
Summa	1 660	1 531	1 677	1 569	1 567

Proforma

Syftet med proformaredovisningen

Koncernen bildades den 3 juni 2013. Koncernens första årsredovisning återger den finansiella utvecklingen för den resterande delen av det året vilket därmed inte omfattar en full tolv månadersperiod.

Syftet med nedanstående proformaredovisning är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2013 om bildandet av Koncernen istället hade genomförts den 1 januari 2013. Proformaredovisningen nedan har upprättats som en illustration av:

- ▶ De enskilda bolagens hypotetiska resultatutveckling för perioden januari till och med mars 2013 respektive januari till och med maj 2013, det vill säga fram till det verkliga datumet för bildande av Koncernen.
- ▶ Den verkliga resultatutvecklingen för perioden juni till december 2013.

Koncernens balansräkning per den 31 december 2013 anses vara densamma så som den återges i företagets årsredovisning.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast tagits fram i illustrativt syfte. Eventuella synergieffekter har inte beaktats och inga ytterligare integrations- eller transaktionskostnader utöver de som finns återgivna i företagets årsredovisning har lagts till. Proformaredovisningen ska heller inte ses som en indikation på hur Koncernen kommer att prestera i framtiden.

All underliggande finansiell information har upprättats i enlighet med IFRS, såsom antagits av EU. Proformaredovisningen är också upprättad i enlighet med de redovisningsprinciper som de beskrivs i företagets årsredovisning för 2013.

Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt.

Proformajusteringar

Enligt IFRS ska verkligt värde fastställas på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (förvärvsanalys). Förvärvade värden som inte kan hänföras till identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. I förvärvsanalysen för Scandi Standard har delar av värdet hänförs till kund- och leverantörsrelationer vilka skrivs av på tio år. I proformaredovisningen har sådan avskrivning gjorts för helåret 2013 med antagandet att värdet på tillgångarna var detsamma som vid verkligt förvärvsdatum.

Justeringar i resultaträkningen enligt IFRS har även gjorts på finansiella instrument (IAS39) och pensioner (IAS19) i enlighet med gällande regler och praxis.

Då Koncernens finansiella situation väsentligt förändrades i samband med bildandet har justeringar för räntor gjorts i resultaträkningen. Därför har det även justerats för de verkliga räntor som fanns under perioden fram till juni 2013 och som i den tänkta proformamiljön inte hade varit fallet.

För närmare beskrivning av Koncernen som helhet och bildandet av den samt av de ingående bolagen hänvisas till Koncernens årsredovisning för 2013.

Proformaredovisningen har reviderats och revisorns avgivna rapport avseende proformaredovisning är enligt standardutförande.

Resultaträkning proforma för Koncernen januari–mars 2013

MSEK	Proforma kvartal 1, 2013
Nettoomsättning	1 281,7
Övriga rörelseintäkter	4,0
Totala intäkter	1 285,7
Rörelsekostnader ¹⁾	-1 341,9
Rörelseresultat	-56,1
Finansnetto	-38,4
Resultat efter finansiella poster	-94,5
Skatt	3,0
Periodens resultat	-91,5
Övrigt totalresultat	
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>	-
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	-
Skatt på aktuariella vinster och förluster	-
Summa	-
<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet</i>	
Kassaflödessäkringar	-2,4
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-6,1
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	0,6
Summa	-7,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-7,9
Summa övrigt totalresultat för perioden	-99,4

1) Inklusive av- och nedskrivningar samt poster av engångskaraktär.

Balansräkning proforma för Koncernen per den 31 mars 2013

MSEK	Proforma 31 mars, 2013
Tillgångar	
Materiella anläggningstillgångar	788,3
Goodwill	593,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	521,3
Investeringar i intressebolag	36,7
Finansiella tillgångar	5,6
Övriga anläggningstillgångar	115,6
Summa anläggningstillgångar	2 060,5
Lager	478,3
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	486,1
Kassa och likvida medel	1,5
Summa omsättningstillgångar	965,9
Summa tillgångar	3 026,4
Eget kapital	
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	262,2
Summa eget kapital	262,2
Skulder	
Långfristig del av räntebärande skulder	1 371,2
Aktieägarlån	348,3
Långfristiga icke räntebärande skulder	173,2
Summa långfristiga skulder	1 892,7
Kortfristig del av räntebärande skulder	222,0
Kortfristiga icke räntebärande skulder	649,5
Summa kortfristiga skulder	871,5
Summa eget kapital och skulder	3 026,4

Resultaträkning proforma för Koncernen januari–december 2013

MSEK	Koncernen enligt årsredovisning 2013, avser perioden juni–december	Proforma- justeringar för perioden januari–maj 2013	Omklassificering av emballage- intäkter	Resultaträkning proforma 2013
Nettoomsättning	3 120	2 157	-85	5 192
Övriga rörelseintäkter	9	10		19
Totala intäkter	3 129	2 167	-85	5 211
Rörelsekostnader	-2 998	-1 973	85	-4 887
EBITDA	131	194		325
Av- och nedskrivningar	-96	-68		-164
Resultat från andelar i intresseföretag	2	-		2
Rörelseresultat	37	126		163
Finansnetto	-90	-61		-151
Resultat efter finansiella poster	-53	65		12
Skatt	-27	-15		-42
Periodens resultat	-80	50		-30
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>				
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	9	15		24
Skatt på aktuariella vinster och förluster	-2	-3		-5
Summa	7	12		19
<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet</i>				
Kassaflödessäkringar	3	-		3
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	10	-2		8
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-10	-		-10
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	1	-		1
Summa	4	-2		2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	11	10		21
Summa totalresultat	-69	60		-9

I proformans första kolumn redovisas värden enligt Scandi Standards årsredovisning för juni-december 2013. Årsredovisningen är reviderad och fastställd på årsstämma 2014-04-28. I årsredovisningen för 2013, liksom i proforma 2013, ingår poster av engångskaraktär med -154 miljoner kronor i rörelseresultatet. Dessa fördelas med -60 miljoner kronor på materialkostnader (avser lageruppvärdering i samband med förvärvet av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS) och -94 miljoner kronor på övriga rörelsekostnader.

Proformajusteringar

MSEK	Bolagen januari–maj ¹⁾	Avskrivning övervärden januari–maj ²⁾	Justering av pensioner till IAS 19R januari–maj ³⁾	Ränte- kostnad ny finansiering januari–maj ⁴⁾	Proforma- justering, summa
Nettoomsättning	2 157				2 157
Övriga rörelseintäkter	10				10
Totala intäkter	2 167	0	0	0	2 167
Rörelsekostnader	-1 974				-1 974
EBITDA	194	0	0	0	194
Av- och nedskrivningar	-60	-8			-68
Resultat från andelar i intresseföretag	0				0
Rörelseresultat	134	-8	0	0	126
Finansnetto	-9		1	-53	-61
Resultat efter finansiella poster	125	-8	1	-53	65
Skatt	-27	2	0	10	-15
Periodens resultat	98	-6	1	-43	50
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>					
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	0		15		15
Skatt på aktuariella vinster och förluster	0		-3		-3
Summa	0	0	12	0	12
<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet</i>					
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-2				-2
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	0				0
Summa	-2	0	0	0	-2
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-2	0	12	0	10
Summa totalresultat	96	-6	13	-43	60

1) Proformajusteringsarna innefattar redovisat resultat i de förvärvade bolagen under perioden januari–maj 2013.

2) Justering har gjorts för beräknade avskrivningar under fem månader på de övervärden som framkom vid förvärvsanalysen och som inkluderats i förvärvsbalanserna per förvärvstidpunkten.

3) I svenska förvärvade bolag redovisades inte pensioner och finansiella instrument enligt IFRS principer före förvärvet (IAS 19R respektive IAS 39). Justering avseende redovisning av pensioner och finansiella instrument till IFRS regelverk har gjorts för perioden januari–maj 2013. Beträffande finansiella instrument var justeringarna i alla dess delar lägre än 1 miljon kronor, varför de inte inkluderats i proformasammanställningen. Justeringar avseende pensioner för januari–maj 2013 har inkluderats i proforman.

4) Bildandet av den nya Koncernen innebar bland annat en helt ny finansiering. Justering av finansiella kostnader har gjorts för att dessa ska motsvara aktuell finansieringsstruktur även för perioden januari–maj 2013.

Revisorsrapport på proforma



Till styrelsen i Scandi Standard AB (publ)

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 55-58 i Scandi Standard ABs (publ) prospekt daterat den 15 juni 2014.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärven av Cardinal Foods AS, Kronfågel Holding AB, SweHatch AB samt AB Skånefågel skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen för Scandi Standard AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2013 samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för perioden 1 januari till 31 mars 2013.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 55-58 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 55-58 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 15 juni 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Utvald finansiell information

Nedanstående tabeller innehåller en sammanfattning av Scandi Standards historiska finansiella information för respektive presenterad period. Den finansiella informationen ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Proforma", "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information" och de finansiella rapporterna som införlivats i Prospektet genom hänvisning eller som återfinns i "Finansiell information". För en beskrivning av beräkningen av icke IFRS-baserade nyckeltal, EBIT, justerad EBIT, EBITDA, justerad EBITDA och justerat fritt kassaflöde, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Verksamhetens resultat – Icke IFRS-baserade nyckeltal". Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt.

Resultaträkning för Koncernen¹⁾

	1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
MSEK					
Nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7
Övriga rörelseintäkter	3,8	4,0	18,8	13,7	7,0
Totala intäkter	1 357,2	1 285,7	5 211,2	4 948,7	4 600,7
Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag	-1 237,1	-1 171,7	-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Av- och nedskrivningar ¹⁾	-41,5	-39,9	-163,5	-120,4	-108,8
Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	0,2	1,7	1,4	1,7
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5
Poster av engångskaraktär	-8,2	-130,5	-154,3	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	70,4	-56,1	162,9	280,5	183,5
Finansnetto	-35,4	-38,4			
Resultat efter finansiella poster	35,1	-94,5			
Skatt	-5,8	3,0			
Periodens resultat	29,3	-91,5			
Nedbrytning av rörelsekostnader²⁾					
Kostnad för råvaror och andra förnödenheter			-2 845,9	-2 763,9	-2 571,1
Produktionskostnader			-1 455,8	-1 409,4	-1 397,0
Övriga rörelsekostnader			-430,5	-375,9	-342,1
Totala rörelsekostnader			-4 732,2	-4 549,2	-4 310,2

1) Inkluderar avskrivningar på immateriella tillgångar om 18,4 miljoner kronor för 2013 proforma.

2) Ej reviderade siffror baserade på Bolagets interna rapportering.

1) Syftet med proforma-redovisningen är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet om bildandet av Koncernen istället hade genomförts den 1 januari 2013. Se vidare avsnitt "Proforma".

Balansräkning för Koncernen

MSEK	31 mar		31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 IFRS	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	776,5	788,3	798,0	710,0	746,0
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	1 127,4	1 114,3	1 117,7	223,9	206,1
Finansiella tillgångar ²⁾	54,1	42,3	50,3	41,1	38,9
Övriga anläggningstillgångar	97,3	115,6	90,0	111,7	151,0
Summa anläggningstillgångar	2 055,3	2 060,5	2 056,0	1 086,7	1 142,0
Omsättningstillgångar					
Lager	582,4	478,3	624,4	471,1	459,1
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	491,6	486,1	497,2	426,6	413,7
Räntebärande omsättningstillgångar	0,0	0,0	0,0	68,9	48,0
Kassa och likvida medel	120,7	1,5	71,8	52,2	13,4
Summa omsättningstillgångar	1 194,7	965,9	1 193,4	1 018,7	934,2
SUMMA TILLGÅNGAR	3 250,0	3 026,4	3 249,4	2 105,3	2 076,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	466,3	262,2	432,4	1 055,8	907,7
Långfristiga skulder ³⁾	1 969,3	1 892,7	1 939,0	128,7	167,8
Kortfristiga icke räntebärande skulder	592,4	649,5	635,0	535,3	575,9
Kortfristiga räntebärande skulder	222,0	222,0	243,0	385,6	424,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 250,0	3 026,4	3 249,4	2 105,3	2 076,2

1) Inkluderar goodwill om 598,2 miljoner kronor per den 31 mars 2014, om 589,7 miljoner kronor per den 31 december 2013, om 593,0 miljoner kronor per den 31 mars 2013 och om 194,7 miljoner kronor per den 31 december 2012.

2) Inkluderar andelar i intressebolag.

3) Inkluderar räntebärande skulder (exklusive aktieägarlån) om 1 438,3 miljoner kronor per den 31 mars 2014, om 1 424,4 miljoner kronor per den 31 december 2013 och om 1 371,2 miljoner kronor per den 31 mars 2013.

Segmentsrapportering¹⁾

MSEK	1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
GEOGRAFISK PRODUKTION (Försäljning från respektive geografi)					
Nettoomsättning					
Sverige	498,5	486,9	1 883,4	1 523,5	1 565,4
Danmark	547,0	500,7	2 066,5	2 070,9	1 918,9
Norge	374,9	380,9	1 538,6	1 529,8	1 363,0
Koncernelimineringar	-66,9	-86,8	-296,1	-189,2	-253,7
Summa	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)²⁾					
Sverige	19,5	24,5	74,9	34,9	4,1
Danmark	23,9	17,5	95,3	92,1	113,7
Norge	42,4	37,2	162,7	149,1	61,2
Övrigt/Koncernelimineringar	-7,2	-4,8	-15,7	4,3	4,4
Summa	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)²⁾					
Sverige	3,9%	5,0%	4,0%	2,3%	0,3%
Danmark	4,4%	3,5%	4,6%	4,4%	5,9%
Norge	11,3%	9,8%	10,6%	9,7%	4,5%
Summa	5,8%	5,8%	6,1%	5,7%	4,0%
Rörelseresultat (EBIT)					
Sverige	-	-	-	34,9	4,1
Danmark	-	-	-	92,1	113,7
Norge	-	-	-	149,1	61,2
Övrigt/Koncernelimineringar	-	-	-	4,3	4,4
Summa	70,4	-56,1	162,9	280,5	183,5
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)					
Sverige	-	-	-	2,3%	0,3%
Danmark	-	-	-	4,4%	5,9%
Norge	-	-	-	9,7%	4,5%
Summa	5,2%	-4,4%	3,1%	5,7%	4,0%

1) I tabellen ovan avser Sverige, Danmark och koncernelimineringar enbart Kronfågel Holding AB för perioderna 2011 och 2012. För motsvarande perioder avser Norge enbart Cardinal Foods AS.

2) EBIT och EBIT-marginal för första kvartalet 2014, första kvartalet 2013 proforma och 2013 proforma är justerat för poster av engångskaraktär. För mer information se "Operationell och finansiell översikt – Verksamhetens resultat – Icke IFRS-baserade nyckeltal".

Utvalda nyckeltal

MSEK	1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
Volym sålda produkter (tusen ton)	60,6	54,6	232,5	222,9	204,3
Nettoomsättning (MSEK)	1 353,4	1 281,7	5 192,4	4 935,0	4 593,7
Nettoomsättningstillväxt (%)	5,6%	n.a.	5,2%	7,4%	n.a.
Nettoomsättning i konstant valuta (MSEK)	1 353,4	1 273,1	5 192,4	4 845,9	4 452,5
Nettoomsättningstillväxt i konstant valuta (%)	6,3%	n.a.	7,2%	8,8%	n.a.
Justerad EBITDA (MSEK)	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Justerad EBITDA i konstant valuta (MSEK)	120,1	112,2	479,0	391,0	278,8
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,9%	8,9%	9,2%	8,1%	6,3%
Justerad EBIT (MSEK)	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5
Justerad EBIT i konstant valuta (MSEK)	78,6	72,4	317,2	273,4	174,5
Justerad EBIT-marginal (%)	5,8%	5,8%	6,1%	5,7%	4,0%
Nettoomsättning i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)	22,4	23,3	22,3	21,7	21,8
Justerad EBITDA i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)	2,0	2,1	2,1	1,8	1,4
Justerad EBIT i konstant valuta per sålt kg (SEK/kg)	1,3	1,3	1,4	1,2	0,9

Not: För 2011 och 2012 avser konstant valuta de valutakurser som använts för 2013 (DKK/SEK om 1,160 och NOK/SEK om 1,109). För första kvartalet 2013 proforma avser konstant valuta de valutakurser som använts första kvartalet 2014 (DKK/SEK om 1,187 och NOK/SEK om 1,060).

Definitioner

<i>Nettoomsättning</i>	Nettoomsättningen utgörs av bruttoomsättningen minus försäljningsrabatter och marknadsföringsbidrag.
<i>Övriga rörelseintäkter</i>	Övriga rörelseintäkter inkluderar intäkter som inte är relaterade till försäljning av kycklingprodukter, till exempel uthyrning av överbliven mark och överblivna lokaler samt intäkter från icke-anställdas användning av Bolagets matsalar.
<i>Kostnad för råvaror och andra förnödenheter</i>	Kostnad för råvaror och andra förnödenheter inkluderar kostnader för inköp av levande kycklingar och övriga råvaror såsom förpackningar etc.
<i>Produktionskostnader</i>	Produktionskostnader inkluderar direkta och indirekta produktionsrelaterade personalkostnader samt övriga produktionskostnader.
<i>Övriga rörelsekostnader</i>	Övriga rörelsekostnader inkluderar kostnader för marknadsföring, koncernanställda samt övriga administrativa kostnader.
<i>EBITDA</i>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.
<i>Justerad EBITDA</i>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar justerat för poster av engångskaraktär.
<i>EBIT</i>	Rörelseresultat.
<i>Justerad EBIT</i>	Rörelseresultat justerat för poster av engångskaraktär.
<i>EBITDA-marginal</i>	EBITDA som procent av nettoomsättningen.
<i>Justerad EBITDA-marginal</i>	Justerad EBITDA som procent av nettoomsättningen.
<i>EBIT-marginal</i>	Rörelseresultat (EBIT) som procent av nettoomsättningen.
<i>Justerad EBIT-marginal</i>	Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) som procent av nettoomsättningen.

Presentation av finansiell information

Om inte annat anges har den finansiella informationen i Prospektet hämtats från Scandi Standards och dess dotterföretags historiska finansiella information, i enlighet med vad som beskrivs nedan.

Historisk finansiell information

De finansiella rapporterna för Cardinal Foods AS (numera Scandi Standard Norway AS) för räkenskapsåren 2011 och 2012 har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats.

De finansiella rapporterna för Kronfågel Holding AB för räkenskapsåren 2011 och 2012 upprättades ursprungligen i enlighet med svenska redovisningsprinciper och har reviderats. I samband med upprättandet av Prospektet har de finansiella rapporterna räknats om till IFRS och har därefter reviderats.

Scandi Standards förvärv av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS slutfördes den 3 juni 2013. De finansiella rapporterna för Scandi Standard för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 (sju månaders verksamhet) har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats. Proformaräkenskaperna för Scandi Standard för helåret 2013 och de tre månaderna som avslutas den 31 mars 2013 har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats. Ytterligare beskrivning av proformaräkenskaperna återfinns under avsnittet "Proforma".

Scandi Standard förvärvade även SweHatch AB och AB Skånefågel den 3 juni 2013. Innan förvärvet var dessa systerföretag till Kronfågel Holding AB. De två bolagen är från ett resultatbidragsperspektiv inte väsentliga i den nya Koncernen. Historiskt har de två bolagen rapporterat enligt svenska redovisningsprinciper. Enligt årsredovisningslagen (1995:1554)

får de historiska finansiella rapporterna för dessa bolag inte omräknas till IFRS eftersom företagen inte ingått i en koncern.

Sammanställd finansiell information

För att underlätta förståelsen av trender och drivkrafter i Scandi Standards historiska resultat, och möjliggöra en jämförelse mot 2013 års proformaresultat, har vissa historiska siffror för Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS sammanställts för tolv månadersperioderna som avslutas den 31 december 2011 respektive 2012. De sammanställda räkenskaperna är inte reviderade, men de underliggande räkenskaperna har upprättats i enlighet med, eller omräknats till, IFRS och har därefter reviderats. Räkenskaper för Cardinal Foods AS har reviderats i norska kronor och sedan konverterats från norska kronor till svenska kronor. Vid denna konvertering har valutakurser (NOK/SEK) om 1,1587 respektive 1,1641 använts för 2011 respektive 2012. Även om räkenskaperna för 2011 respektive 2012 i allt väsentligt är jämförbara med proformaredovisningen för 2013 ska det noteras att de inte är upprättade enligt helt överensstämmande principer.

Då det inte är tillåtet att räkna om SweHatch AB:s och AB Skånefågels resultat till IFRS, då de varken ingick i Kronfågel Holding- eller Cardinal Foods-koncernen, har deras resultat exkluderats från den sammanställda finansiella informationen för 2011 respektive 2012. De två bolagens försäljning, resultat och tillgångar var begränsade jämfört med de sammanställda siffrorna, och därför bör inte exkluderandet av dessa avsevärt påverka läsarens förståelse av Bolagets historiska resultat.¹⁾

Beståndsdelarna i sammanställningen av vissa finansiella nyckeltal för 2011 och 2012 återges nedan.

1) För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 uppgick nettoomsättningen för SweHatch AB och AB Skånefågel tillsammans till 218,4 miljoner kronor och EBIT till 11,5 miljoner kronor.

2012

RESULTATRÄKNING

1 jan–31 dec 2012

MSEK	Kronfågel Holding AB IFRS	Cardinal Foods AS IFRS	Scandi Standard Sammanställd
Nettoomsättning	3 405,2	1 529,8	4 935,0
Övriga rörelseintäkter	5,8	7,9	13,7
Totala intäkter	3 411,0	1 537,7	4 948,7
Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag	-3 180,3	-1 368,9	-4 549,2
EBITDA	230,7	168,8	399,4
Av- och nedskrivningar	-100,7	-19,7	-120,4
Resultat från andelar i intresseföretag	1,4	-	1,4
Rörelseresultat (EBIT)	131,4	149,1	280,5

BALANSRÄKNING

31 dec 2012

MSEK	Kronfågel Holding AB IFRS	Cardinal Foods AS IFRS	Scandi Standard Sammanställd
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	638,4	71,6	710,0
Immateriella anläggningstillgångar	21,0	202,9	223,9
Finansiella tillgångar ¹⁾	22,1	19,0	41,1
Övriga anläggningstillgångar	111,7	-	111,7
Summa anläggningstillgångar	793,2	293,5	1 086,7
Omsättningstillgångar			
Lager	376,3	94,8	471,1
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	273,3	153,3	426,6
Räntebärande omsättningstillgångar	68,9	-	68,9
Kassa och likvida medel	0,1	52,0	52,2
Summa omsättningstillgångar	718,6	300,1	1 018,7
SUMMA TILLGÅNGAR	1 511,8	593,6	2 105,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	740,9	314,9	1 055,8
Långfristiga skulder	60,6	68,1	128,7
Kortfristiga icke räntebärande skulder	370,4	164,9	535,3
Kortfristiga räntebärande skulder	340,0	45,6	385,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 511,8	593,6	2 105,3

1) Inkluderar andelar i intressebolag.

2011

RESULTATRÄKNING

1 jan–31 dec 2011

MSEK	Kronfågel Holding AB IFRS	Cardinal Foods AS IFRS	Scandi Standard Sammanställd
Nettoomsättning	3 230,6	1 363,0	4 593,7
Övriga rörelseintäkter	7,0	-	7,0
Totala intäkter	3 237,7	1 363,0	4 600,7
Rörelsekostnader exklusive av- och nedskrivningar samt resultat från andelar i intresseföretag	-3 031,3	-1 278,9	-4 310,2
EBITDA	206,4	84,1	290,5
Av- och nedskrivningar	-85,8	-22,9	-108,8
Resultat från andelar i intresseföretag	1,7	-	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	122,3	61,2	183,5

BALANSRÄKNING

31 dec 2011

MSEK	Kronfågel Holding AB IFRS	Cardinal Foods AS IFRS	Scandi Standard Sammanställd
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	668,1	78,0	746,0
Immateriella anläggningstillgångar	4,2	202,0	206,1
Finansiella tillgångar ¹⁾	21,3	17,6	38,9
Övriga anläggningstillgångar	151,0	-	151,0
Summa anläggningstillgångar	844,5	297,5	1 142,0
Omsättningstillgångar			
Lager	379,5	79,6	459,1
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	263,2	150,5	413,7
Räntebärande omsättningstillgångar	48,0	-	48,0
Kassa och likvida medel	0,1	13,3	13,4
Summa omsättningstillgångar	690,8	243,4	934,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 535,3	541,0	2 076,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	696,3	211,5	907,7
Långfristiga skulder	57,2	110,7	167,8
Kortfristiga icke räntebärande skulder	405,1	170,8	575,9
Kortfristiga räntebärande skulder	376,7	48,2	424,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 535,3	541,0	2 076,2

1) Inkluderar andelar i intressebolag.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver vissa bedömningar samt uppskattningar och antaganden. Sådana bedömningar samt uppskattningar och antaganden utvärderas regelbundet och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, däribland förväntningar avseende framtida händelser som anses vara rimliga under rådande omständigheter. Det faktiska utfallet kan dock komma att avvika från sådana bedömningar samt uppskattningar och antaganden.

Vid upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS måste ledningen också göra vissa bedömningar samt uppskattningar och antaganden avseende tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper. Områden som i stor utsträckning kräver bedömningar samt uppskattningar och antaganden, är komplexa, eller där bedömningarna samt uppskattningarna och antagandena är väsentliga för koncernredovisningen, beskrivs i detalj i noterna till den historiska finansiella informationen i Prospektet och i Bolagets årsredovisning 2013.

De bedömningar samt uppskattningar och antaganden som beskrivs nedan är avgörande för de belopp som redovisas i den historiska finansiella informationen. Det finns också en risk för att framtida händelser och ny information påverkar grunden för dessa bedömningar samt uppskattningar och antaganden.

Nedskrivning av goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandetid prövas årligen eller så snart indikationer finns att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel vid ändrat affärsklimat eller beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Värdet på Koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar uppgick per den 31 mars 2014 till 1 127,4 miljoner kronor, vilket motsvarar 35 procent av Koncernens balansomslutning. Nedskrivning av övriga tillgångar, däribland lager och kundfordringar, prövas så snart indikationer finns att det redovisade värdet av tillgången inte kan återvinnas.

I de flesta fall uppskattas värdet på tillgångarna med tillämpning av nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. Det framtida kassaflödet baseras på antaganden utifrån bolagsledningens bästa uppskattning av de ekonomiska förutsättningar som kommer att föreligga under till-

gångens återstående livslängd. Uppskattningarna överensstämmer med Koncernens senast upprättade långsiktiga finansiella plan. Nedskrivning görs om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet.

De diskonteringsfaktorer som används vid beräkning av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena är de vägda kapitalkostnaderna (WACC) uppskattade för Bolaget och som vid tidpunkten är fastställda att gälla inom Koncernen, med hänsyn till Koncernens kapitalstruktur och kapitalmarknaderna på vilka de kassaflödesgenererade enheterna verkar.

Vid upprättandet av årsbokslutet 2013 har nyttjandevärdet fastställts utifrån de antaganden som legat till grund för värderingen av de under året förvärvade verksamheterna.

Andra uppskattningar avseende förväntade framtida utfall, och de diskonteringsräntor som använts, kan ge andra värden på tillgångarna än de tillämpade.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

Bedömningar görs för att bestämma uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas som fordran när det bedöms sannolikt att de uppskjutna skattefordringarna kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Andra antaganden avseende utfallet på dessa framtida beskattningsbara vinster, liksom förändrade skattesatser och skatteregler, kan resultera i betydande skillnader i värderingen av uppskjutna skatter.

Pensioner

Värdet på pensionsförpliktelse för förmånsbestämda pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Diskonteringsräntan, som är det mest kritiska antagandet, baseras på marknadsmässig avkastning på förstklassiga företagsobligationer, nämligen bostadsobligationer med lång löptid och där räntan extrapoleras att motsvara pensionsplanens förpliktelser. En sänkt diskonteringsränta ökar nuvärdet av pensionsskulden och kostnaden medan en höjd diskonteringsränta ger omvänd effekt. En förändring av diskonteringsräntan med 0,25 procentenheter förändrar pensionsförpliktelsen med cirka 5 miljoner kronor.

Operationell och finansiell översikt

Den operationella och finansiella översikten är avsedd att underlätta förståelsen för och utvärdering av trender och fluktuationer i Scandi Standards operationella resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte alltid en korrekt indikation kring framtida resultat. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen i "Utvald finansiell information", "Proforma", "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information", och Scandi Standards, Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS koncernredovisningar, inklusive relaterade noter, som återfinns på andra ställen i, eller som införlivas genom hänvisning till, Prospektet. Detta avsnitt innehåller vissa framåtblickande uttalanden. Sådana framåtblickande uttalanden är med nödvändighet beroende av antaganden, data eller metoder som kan vara felaktiga eller oprecisa, och som kanske inte kan förverkligas. Alla framåtblickande uttalanden innefattar risker och osäkerheter, däribland, men inte begränsat till, de som beskrivs under "Riskfaktorer". Till följd av detta kan Scandi Standards verkliga resultat skilja sig väsentligt från vad de framåtblickande uttalandena antyder. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid nödvändigtvis exakt.

Faktorer som påverkar Scandi Standards resultat, finansiella ställning och kassaflöde

Scandi Standards resultat, finansiella ställning och kassaflöde har påverkats av och förväntas även i fortsättningen påverkas av vissa nyckelfaktorer. Enligt Bolaget kan de viktigaste faktorerna sammanfattas i följande huvudkategorier: försäljningstillväxt, inköpspris för råvaror och andra förnödenheter, operationell effektivitet, kapitalintensitet och vissa övriga faktorer. Dessa faktorer beskrivs mer detaljerat nedan.

Försäljningstillväxt

Scandi Standards förmåga att öka sin nettoomsättning genom organisk tillväxt påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Mellan år 2011 och 2013 proforma ökade Scandi Standard (exklusive SweHatch AB och AB Skånefågel) sin nettoomsättning med i genomsnitt (CAGR) 4,1 procent per år. Scandi Standards försäljningstillväxt påverkas främst av volymen av sålda produkter, marknadspris på Bolagets produkter och vilken typ av produkter som säljs (produktmix), men även förmåga att vinna och bibehålla kundkontrakt.

Volymen av sålda produkter

Scandi Standards nettoomsättning påverkas av volymen av sålda produkter, det vill säga främst kycklingbaserade livsmedelsprodukter i alla tre länder där Bolaget är verksamt, samt ägg i Norge. Dessa volymer påverkas av flera underliggande faktorer, till exempel utvecklingen av konsumtion per capita, befolkningstillväxt och nettoinvandring, nivån av konkurrens från andra leverantörer, inklusive import, marknadsandelar för Bolagets nyckelkunder, Bolagets marknadsandelsutveckling på respektive marknad samt förmågan att vinna och bibehålla attraktiva butiksplaceringar i dagligvaruhandeln.

Bolaget bedömer att konsumtionen av kycklingbaserade livsmedelsprodukter på de skandinaviska marknaderna kommer att vara föremål för en gynnsam utveckling under de närmaste åren, vilket överensstämmer med de historiska trenderna. Bolaget förväntar sig att per capita-konsumtionen av kyckling kommer att öka, drivet av kycklings hälsomässiga

fördelar, relativa bekvämlighet att tillaga och kostnadsfördelar, jämfört med andra typer av kött och andra livsmedel. De svenska och norska marknaderna ligger just nu efter andra delar av Europa och den utvecklade världen vad gäller per capita-konsumtion av kyckling. Enligt Bolaget beror detta delvis på att producenterna tidigare inte i tillräcklig utsträckning fokuserat på innovation och produktutveckling, vilket lett till en lägre representation i dagligvaruhandeln. Scandi Standards vision är att få skandinaver att äta kyckling ytterligare en gång per vecka. Bolaget arbetar därför aktivt för att utveckla nya produkter och förbättra befintliga produkter för att stimulera konsumenternas efterfrågan och på så sätt öka per capita-konsumtionen till de nivåer som uppmäts i mer utvecklade marknader.

Marknadspris på Bolagets produkter

Marknadspriset på sålda produkter har en väsentlig inverkan på Scandi Standards resultat. Underliggande drivkrafter för marknadspriset inkluderar den lokala balansen mellan konsumenternas efterfrågan och tillgång i marknaden, inhemska och internationella konkurrenters aktivitet och priser, prisutveckling för foderråvara och följaktligen kostnaden för slaktkyckling samt inflationen. Över tid har Scandi Standard kunnat anpassa priserna efter förändringar av foderpriser.

Scandi Standard förhandlar priserna med sina kunder inom dagligvaruhandel, restauranger och storhushåll, livsmedelsindustrin samt på exportmarknader, ofta som en del av en långvarig leveransrelation. Under proforma räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 representerade dagligvaruhandel, restauranger och storhushåll, livsmedelsindustrin samt exportförsäljning 61 procent, 16 procent, 5 procent samt 13 procent av Bolagets proformerade nettoomsättning. De resterande 5 procenten utgörs främst av nettoomsättningen från SweHatch AB och AB Skånefågel. Exportmarknadspriser kommer att vara föremål för rörelser i global tillgång och efterfrågan från tid till annan. Detta kommer att påverka möjligheterna för Bolaget att använda export för att hantera överskott och optimera sin lönsamhet.

Produktmix

De respektive marknadspriserna för Scandi Standards olika produkter varierar avsevärt. Till exempel har olika styckningsdetaljer olika kilopris. Vidare har kylda produkter som regel ett högre pris än frysta och förädlade produkter (såsom styckningsdetaljer, marinerade produkter etc.) har normalt sett ett högre pris än mindre förädlade produkter såsom hela kycklingar.

I takt med att kunderna kräver högre kvalitet och ökad bekvämlighet, och även i större utsträckning konsumerar kyckling på ett mer varierat sätt, upplever Scandi Standard en ökad efterfrågan på kylda och förädlade produkter. Bolaget är av uppfattningen att det är väl positionerat för att dra nytta av dessa konsumenttrender som en följd av ett brett produkt-sortiment, stort fokus på produktinnovation, lokal och skalbar produktionskapacitet och starka, välkända varumärken.

Förmåga att vinna och bibehålla kundkontrakt

Scandi Standards förmåga att vinna nya och bibehålla befintliga kunder har en väsentlig påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolaget har starka och långsiktiga relationer med sina huvudkunder och har sällan upplevt förluster av större kunder. Under 2013 förnyades dock inte leverantörskontraktet med ICA Norge. Bolaget jobbar därmed nu med att ersätta denna försäljning. Förlusten av ICA Norge som kund kommer att ha en kortsiktig påverkan på Scandi Standards försäljning och lönsamhet men de långsiktiga utsikterna bedöms vara oförändrade.

Dagligvaruhandeln är den främsta försäljningskanalen och inkluderar försäljning till kunder såsom ICA Sverige, Coop, Rema, Axfood och Dansk Supermarked. Bolaget säljer produkter under egna varumärken samt under private label i dagligvaruhandeln. Produkter som säljs under egna varumärken utgjorde under 2013 proforma cirka 54 procent av Bolagets totala nettoomsättning.

Scandi Standard har byggt upp starka relationer med stora och välkända kunder genom att erbjuda en heltäckande portfölj med högkvalitativa, lokalt producerade produkter och starka varumärken i kombination med private label. Förmågan att konstant tillhandahålla innovativa produkter i kombination med en hög servicenivå och tillförlitlighet lägger en stabil grund för långa relationer med kunderna. Scandi Standards effektiva produktion innebär även att Bolaget kan erbjuda sina produkter till konkurrenskraftiga priser. Fortsatt fokus på dessa aspekter är av största vikt för att Bolaget ska kunna vinna nya kunder och bibehålla befintliga kunder samt generera en lönsam försäljning i framtiden.

Bolagets fem största kunder stod för cirka 47 procent av Bolagets nettoomsättning proforma under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 och de tio största kunderna stod för cirka 68 procent av nettoomsättningen proforma under samma period.

Inköpspris för råvaror och andra förnödenheter

Scandi Standard anser att Bolaget har en stark position i värdekedjan, både i förhållande till sina kunder och till sina leverantörer. Antalet producenter är konsoliderat på alla geografiska marknader, vilket innebär att Bolaget oftast är en av två till tre större lokala producenter. Bolaget har genom starka relationer med sina leverantörer ett väsentligt inflytande på andra delar av värdekedjan, till exempel uppfödningsskedet. Det starka inflytandet säkerställer hög kvalitet och

kontroll över råvarupriserna. Scandi Standard strävar efter att överföra eventuella råvaruprisökningar på ett effektivt sätt till sina kunder, samtidigt som Bolaget fortsätter att erbjuda konkurrenskraftiga priser på sina produkter.

Inköpspris på levande kyckling

Kostnaderna för inköp av levande kycklingar representerade cirka 75 procent av kostnaderna för råvaror och andra förnödenheter under 2013 proforma om 2 846 miljoner kronor. Kostnaderna för slaktklara kycklingar består av kostnader för foder (primärt vete och soja), driftskostnader (och vinster) för uppfödare samt kostnader för uppfödarna att förvärva dag-gamla kycklingar.

Inköpspriset på slaktkycklingar skiljer sig väsentligt mellan Scandi Standards tre marknader, Sverige, Danmark och Norge, där priserna i Danmark är lägre än de i Sverige, som i sin tur har lägre priser än i Norge. Bolaget arbetar aktivt med sina uppfödare i respektive marknad för att effektivisera uppfödningssprocessen och på så sätt sänka inköpspriset på levande kycklingar. Scandi Standard har nyligen initierat en plan för att minska skillnaden i inköpspriset för slaktkycklingar mellan Danmark och Sverige.

Bolagets kontrakt med uppfödarna varierar men omfattar generellt tolv månaders uppsägningstid, och priser såväl som kvantiteter för kyckling förhandlas löpande för att hantera fluktuationer i foderpriser och förändringar i efterfrågan.

Bolaget har generellt sett lyckats upprätthålla sin lönsamhet trots fluktuationer i inköpspriser för levande kycklingar. Den hastighet med vilken Bolaget kan föra vidare råvarupris-höjningar och, i vilken utsträckning Bolaget kan föra vidare råvarupris-höjningar, kommer att ha en väsentlig inverkan på Bolagets resultat.

Inköpspris på andra förnödenheter

Inköp av andra förnödenheter uppgick till cirka 25 procent av kostnaderna för råvaror och andra förnödenheter under 2013 proforma. Många av de produkter som köps in är råvaror som är utsatta för prisvolatilitet, bland annat volatilitet som påverkas av tillgång och efterfrågan, utveckling på råvarumarknaden och valutakursrörelser. Scandi Standard anskaffar förnödenheter, till exempel förpackningar och kryddor, från flertalet leverantörer. Under januari 2013 centraliserade Bolaget sina inköp av samtliga varor som inte är relaterade till kyckling, vilket innebär en bättre samordning och hantering av inköpen, samt ökad köpkraft gentemot leverantörer genom större inköpsvolym. Bolaget förväntar sig att lönsamheten ska öka i takt med att den fulla effekten av inköpscentraliseringen materialiseras.

Utöver inköpscentralisering samarbetar Bolaget med sina leverantörer för att ytterligare utveckla förpackningslösningar. Utvecklingen fokuseras till att öka produkternas hållbarhet och minska kostnaderna jämfört med de aktuella förpackningslösningarna.

Operationell effektivitet**Produktionseffektivitet**

Scandi Standard har en konsoliderad och effektiv produktionsinfrastruktur, och strävar ständigt efter förbättringar. Bolaget övervakar flera produktionsutbytes- och effektivitetsmått, och Bolaget uppfattar att det upprätthåller en hög effektivitet i vissa produktionsanläggningar men att det finns framtida förbättringsmöjligheter i andra. Dessa förbättringar är relaterade till ökad automatisering med hjälp av beprövade

teknologier och förbättrade processer med hjälp av beprövad teknik. Scandi Standard har nyligen implementerat ett nytt styrningssystem som ger regelbunden återkoppling på utvalda nyckeltal vilket förväntas bidra till förbättrade produktionsutbyten och ökad effektivitet.

Produktionskostnader

Scandi Standards produktionskostnader har en väsentlig effekt på Bolagets resultat. De största kostnadsposterna är personal-, distributions-, energi- och fastighetskostnader. Att maximera produktionen på kortast möjliga tid samtidigt som spill, stillaståendetid och övertid minimeras är viktiga faktorer för produktionsanläggningarnas lönsamhet. Tack vare den senaste tidens konsolidering av flera produktionsanläggningar har Bolaget sänkt sina produktionskostnader väsentligt, och har nu lägre fasta kostnader för produktionsenheterna och lägre arbetskostnader. Framgent kommer Bolaget att fortsätta att implementera förbättringar i kostnadsbasen, investera för att automatisera och uppgradera produktionen samt sprida produktionsexpertis runt om i Bolaget.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar marknadsföring, concernpersonal och övriga administrativa kostnader. Styrning av dessa kostnader är av stor vikt för att bibehålla lönsamheten.

Bolaget har nyligen genomgått en väsentlig förändring av sin organisationsstruktur för att realisera synergier på sina marknader, främst genom centralisering av drifts- och inköpsfunktioner, vilket lett till kostnadsminskningar. Bolaget är av uppfattningen att det finns ytterligare kostnadsreduktioner att genomföra.

Marknadsföring är av stor betydelse för Scandi Standard för att stimulera konsumenternas efterfrågan och öka medvetenheten om Bolagets varumärken och produkter. Bolaget förväntar sig att under de kommande åren öka sina marknadsföringsinvesteringar marginellt från nuvarande nivå.

Kapitalintensitet

Investeringar

Scandi Standard har fyra större och tre mindre produktionsanläggningar i Sverige, Danmark och Norge. Under de senaste åren har stora investeringar gjorts i syfte att effektivisera anläggningarna och öka produktionskapaciteten. Som en följd av detta är produktionsanläggningarna nu välinvesterade och har reservkapacitet att hantera en väsentligt större produktionsvolym om så behövs. Investeringar kommer under de närmaste åren främst att omfatta underhåll samt vissa utvecklingsprojekt i de befintliga anläggningarna för att ytterligare öka produktionseffektiviteten, främst genom automatisering. Bolaget förväntar sig återbetalningstider på under tre år på sådana investeringar. Investeringarnas omfattning kommer att påverka Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Rörelsekapital

Scandi Standards rörelsekapital påverkas av förändringar i lager, kundfordringar och leverantörsskulder. Lagernivåerna beror på produktionsintensiteten jämfört med den prognostiserade försäljningen. Bolaget förväntar sig att kunna minska sina lagernivåer väsentligt under 2014 och kommer att fortsätta att fokusera på att ytterligare sänka nivåerna framgent.

Detta ska ske genom förbättrade prognoser på efterfrågan, bättre styrning av balansen mellan tillgång och efterfrågan samt ökad kompetens inom exportorganisationen. Bolaget har betalningsvillkor enligt branschpraxis med sina stora kunder och korta betalningsvillkor med sina mindre leverantörer. Bolaget har som ambition att förbättra nivån på leverantörsskulder under 2014. Rörelsekapitalhanteringen påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Övrigt

Valutakursförändringar

Scandi Standard är exponerat för valutarisker, med valutakursförändringar som påverkar Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Bolagets valutaexponering omfattar både transaktionsexponering som ett resultat av inköp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive dotterföretags lokala valuta, och omräkningsexponering som ett resultat av omräkning av balans- och resultaträkningar i utländsk valuta till svenska kronor. Målet med Bolagets hantering av valutarisken är att minimera effekterna av valutakursförändringar på Bolagets resultat och finansiella ställning. För mer information om valutaexponering, se *"Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information"* – *"Riskhantering – kvantitativa och kvalitativa upplysningar om marknadsrisk"*.

Skattekostnader

Scandi Standard betalar skatt, bland annat bolags-, försäljnings-, personal- och andra skatter, i de länder där Bolaget har verksamhet, vilket för närvarande är Sverige, Danmark och Norge. Detta betyder att Bolagets resultat och kassaflöde är beroende av skattesatserna och skattelagstiftningen i de länderna och fördelningen av Bolagets inkomst mellan de länderna. Baserat på den gällande skattelagstiftningen och Scandi Standards aktuella struktur uppskattar Bolaget att den effektiva skattesatsen på koncernnivå kommer att ligga inom intervallet 20–30 procent de närmaste åren.

Räntekostnader

Scandi Standard finansieras, och kommer att fortsätta finansieras, delvis med banklån till rörlig ränta. Bolagets policy är att hantera ränterisker genom att ingå räntesäkringar för att begränsa risken och skydda Bolaget från väsentliga öknings av räntekostnader på medellång sikt. Bolagets resultat och kassaflöde påverkas, och kommer även framgent att påverkas, trots detta av förändrade räntesatser och den utsträckning i vilken Bolagets kassaflöde används för att återbetala banklånen.

Förvärv och/eller samarbeten

Bolagets förmåga att identifiera förvärvsobjekt, förvärva företag, och integrera förvärvade företag, eller ingå samarbeten, joint ventures eller minoritetsinvesteringar, som leder till nya kunder, produktkategorier och/eller geografiska områden, kommer att påverka Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Förvärv, samarbeten, joint ventures eller minoritetsinvesteringar utgör del i Bolagets tillväxtstrategi. Bolaget utvärderar fortlöpande potentiella förvärvsmöjligheter och anser att Bolagets starka marknadsställning skapar en gynnsam grund för att Bolaget ska kunna växa icke-organiskt i framtiden.

Fördelning av nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning är relativt jämnt fördelad över dess geografiska marknader, produkttyper och försäljningskanaler. Tack vare att nettoomsättningen är diversifierad, minskar beroendet av enstaka geografiska marknader, produkttyper och försäljningskanaler, vilket också ger Bolaget stabilitet i dess intäktsgenerering.

FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNINGEN

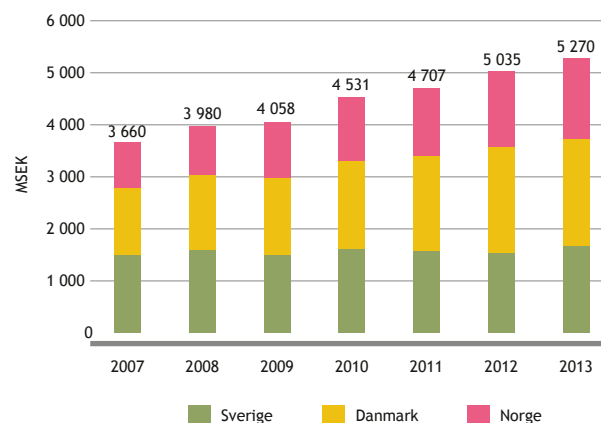
1 jan–31 dec 2013		
Proforma	MSEK	%
Geografisk produktion (försäljning från respektive geografi)		
Sverige	1 883	36%
Danmark	2 067	40%
Norge	1 539	30%
Koncernelimineringar	-296	-6%
Totalt	5 192	100%
Produkttyp		
Kyllda	2 063	40%
Frysta	2 405	46%
Ägg	451	9%
Övrigt ¹⁾	274	5%
Totalt	5 192	100%
Försäljningskanal		
Dagligvaruhandel	3 160	61%
Restauranger och storkök	827	16%
Livsmedelsindustrin	278	5%
Export	653	13%
Övrigt ¹⁾	274	5%
Totalt	5 192	100%
Egna varumärken/private label		
Egna varumärken	2 826	54%
Private label	2 012	39%
Övrigt ¹⁾	354	7%
Totalt	5 192	100%

1) Inkluderar SweHatch AB och AB Skånefågel med 218,4 miljoner kronor.

Långsiktig historisk utveckling

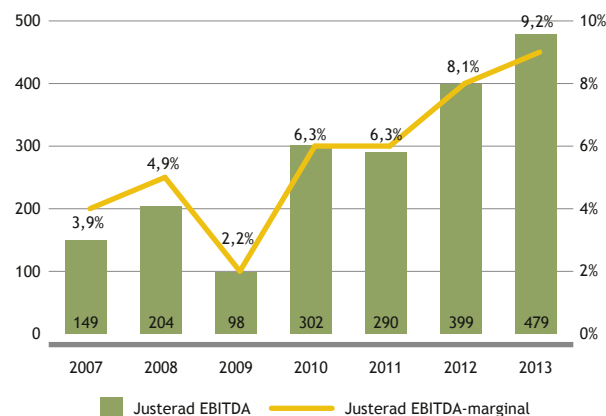
Försäljningsutveckling 2007–2013¹⁾

Försäljningen av kycklingprodukter har ökat stabilt och, som de historiska resultaten antyder, har den varit relativt opåverkad av ekonomiska cykler. Scandi Standards nettoomsättning (exklusive justering för koncernintern försäljning) har vid konstanta valutakurser konsekvent ökat varje år sedan 2007, med en genomsnittlig årlig tillväxt om 6 procent. För Sverige, Danmark och Norge uppgår den årliga tillväxten sedan 2007 till 2 procent, 8 procent och 10 procent, för respektive land.



Utveckling av EBITDA 2007–2013²⁾

Bolaget har även visat stark tillväxt i EBITDA och EBITDA-marginaler sedan 2007. EBITDA för enstaka år har däremot påverkats av vissa enstaka händelser. Exempelvis påverkades EBITDA under 2009 negativt av minskade produktionsvolymer och kostnader av engångskaraktär med anledning av produktionsrationaliseringar i Danmark samt andra kostnader av engångskaraktär relaterade till ett återkallande av ett stort antal produkter på grund av att glas hade hittats i vissa produkter. Under 2011 påverkades EBITDA negativt på grund av fabrikskonsolidering i Sverige.



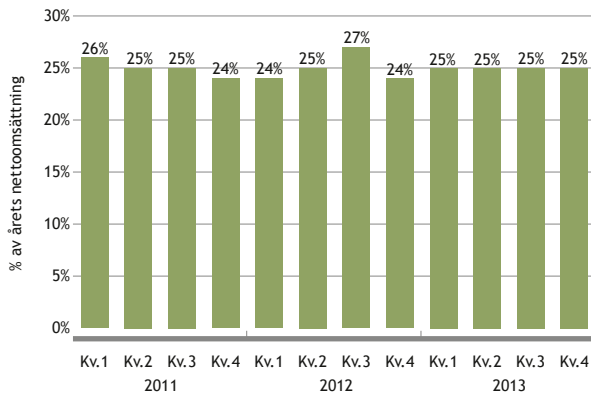
1) Försäljning i lokal valuta konverterad till svenska kronor till den genomsnittliga valutakursen för 2013 (danska kronor/svenska kronor om 1,16 och norska kronor/svenska kronor om 1,11). Justeringar för koncernintern försäljning exkluderade för alla år. Sverige exkluderar SweHatch AB och AB Skånefågel för alla år. Norge exkluderar Norsk Kylling AS (avytttrad 2010) för alla år. Motsvarande försäljningssiffror till faktisk valutakurs för 2011, 2012 och 2013 uppgår till 4 847 miljoner svenska kronor, 5 124 miljoner svenska kronor och 5 270 miljoner svenska kronor, för respektive år. Till exempel beräknas siffran för 2013 om 5 270 miljoner kronor som den rapporterade nettoomsättningen om 5 192 miljoner kronor minus nettoomsättningen för SweHatch AB och AB Skånefågel om 218 miljoner kronor plus koncernelimineringar om 296 miljoner kronor. Siffror för Sverige och Danmark för åren 2007–2010 är hämtade ur Lantmännen Kronfågel AB:s och Lantmännen Danpo A/S:s årsredovisningar för respektive år. Siffror för Norge för åren 2007–2010 baseras på Bolagets interna rapportering.

2) EBITDA för respektive land har konverterats till svenska kronor genom tillämpning av den genomsnittliga valutakursen för respektive år. Siffrorna exkluderar Norsk Kylling AS (avytttrad 2010) för alla år. Siffror för Sverige och Danmark för åren 2007–2010 är hämtade ur Lantmännen Kronfågel AB:s och Lantmännen Danpo A/S:s årsredovisningar för respektive år. Siffror för Norge för åren 2007–2010 baseras på Bolagets interna rapportering.

Säsongsvariationer

Scandi Standards nettoomsättning är relativt jämnt fördelad under året. Mindre säsongsvariationer kan observeras i form av något lägre försäljning under fjärde kvartalet samt påskens inverkan på det första eller det andra kvartalet. Det finns ingen betydande säsongsvariation för rörelsens kostnader.

KVARTALSVIS NETTOOMSÄTTNING 2011–2013



Investeringar

Scandi Standards historiska investeringar kan delas in i tre huvudkategorier: investeringar i produktionsinfrastruktur (inklusive kostnader för konsolidering av produktionsanläggningar), produktivitetsförbättringar (inklusive investeringar i befintliga produktionsanläggningar) och investeringskostnader för underhåll av befintliga anläggningar.

Scandi Standard har konsoliderat sina tidigare slakteriverksamheter i Sverige och Danmark till en primär produktionsanläggning i respektive land. Omstruktureringen har slutförts och Bolaget har nu produktionsanläggningar av hög kvalitet och i gott skick, med ytterligare kapacitet att klara en väsentlig ökning av försäljningsvolymen om så behövs.

Produktivitetsförbättringarna är primärt relaterade till produktionsautomatisering, vilket har varit ett prioriterat förbättringsområde för Bolaget. De senaste tre åren har Bolaget investerat i genomsnitt 80 miljoner kronor per år för att sänka personalkostnaderna och öka produktionseffektiviteten och kapaciteten.

Bolagets investeringar förväntas under de kommande åren att bestå av allmänna underhålls- och effektivitetsförbättringsprojekt och Bolaget förutspår inte några ytterligare större investeringar i produktionsinfrastrukturen. Scandi Standard förväntar sig att under de kommande åren investera cirka 120–150 miljoner kronor per år, varav investeringar i produktivitetsförbättringar förväntas uppgå till cirka 75 miljoner kronor per år. Investeringar i produktivitetsförbättringar förväntas ha en återbetalningstid om mindre än tre år.

Den 31 mars 2014 hade Scandi Standard investeringsåtaganden om cirka 10 miljoner kronor, vilka främst avsåg produktivitetsförbättringar. Bolaget förväntar sig att dess planerade investeringar ska finansieras med internt genererade medel.

Bolagets förvärv av Kronfågel Holding-koncernen och Cardinal Foods-koncernen beskrivs vidare under not 27 på sidan F-46.

INVESTERINGAR

MSEK	1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
Produktionsinfrastruktur	0,7	6,9	0,0	5,0	30,0
Produktivitetsförbättringar	4,0	23,5	81,0	73,0	93,0
Underhåll	8,8	11,6	83,0	42,0	67,0
IT/Övrigt	0,8	0,6	0,0	7,0	6,0
Totalt	14,3	42,6	164,0	127,0	196,0

Rörelsekapital

Kundfordringar regleras normalt av standardvillkor med stora kunder och leverantörsskulder har ofta kort löptid för små leverantörer.

Under andra halvan av 2013 ökades lagernivåerna för att kunna möta ökade försäljningsvolymerna i Sverige och Danmark. Emellertid ökade exportförsäljningen långsammare än beräknat, vilket resulterade i höga lagernivåer vid årsskiftet.

Under första kvartalet 2014 minskade lagernivåerna. Bolaget förväntar sig att fortsätta minska lagret väsentligen under 2014, särskilt under det första halvåret och kommer fortsättningsvis att fokusera på att minska nivåerna genom förbättrad prognostisering av efterfrågan, bättre hantering av balansen mellan utbud och efterfrågan, ökade kunskaper inom organisation för export samt stärkt fokus genom den centraliserade inköpsorganisationen.

RÖRELSEKAPITAL

	31 mar		31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 IFRS	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
MSEK					
Lager	582,4	478,3	624,4	471,1	459,1
Övriga icke räntebärande omsättningstillgångar	491,6	486,1	497,2	426,6	413,7
Icke räntebärande omsättningstillgångar	1 074,0	964,4	1 121,6	897,6	872,8
Kortfristiga icke räntebärande skulder	592,4	649,5	635,0	535,3	575,9
Justeringar för koncernbidrag med Lantmännen	-	-	-	-14,7	27,7
Rörelsekapital	481,6	314,9	486,6	347,7	324,6
Rörelsekapital som % av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna	9,1%	n.a.	9,4%	7,0%	7,1%

Fritt kassaflöde

Scandi Standards höga och stabila lönsamhet i kombination med begränsade behov av underhållsinvesteringar skapar förutsättningar för ett starkt och stabilt kassaflöde. Under perioden 2011–2013 proforma uppgick det justerade fria kassaflödet före förändringar i rörelsekapital (justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar) jämfört med justerad EBITDA till cirka 75–90 procent under alla tre åren.

Scandi Standards justerade fria kassaflöde före förändringar i rörelsekapital har växt varje år de senaste tre åren, vilket har drivits av ökad EBITDA i kombination med relativt konstanta underhållsinvesteringar.

Under 2012 ökade det justerade fria kassaflödet före förändringar i rörelsekapital till 357,4 miljoner kronor jämfört med 223,5 miljoner kronor under 2011, vilket var ett resultat av en ökning i justerad EBITDA tillsammans med lägre underhållsinvesteringar under 2012.

Under 2013 proforma ökade det justerade fria kassaflödet före förändringar i rörelsekapital till 396,0 miljoner kronor jämfört med 357,4 miljoner kronor under 2012. Ökningen var ett resultat av en ökning i justerad EBITDA som i viss mån hämmades av ökade underhållsinvesteringar. Det justerade fria kassaflödet under 2013 proforma hämmades av ökad rörelsekapitalbindning under slutet av året som ett resultat av ökade lagernivåer.

Under det första kvartalet 2014 ökade det justerade fria kassaflödet före förändringar i rörelsekapital till 111,3 miljoner kronor jämfört med 102,4 miljoner kronor under det första kvartalet 2013 proforma. Det justerade fria kassaflödet har under båda perioderna påverkats positivt av förändringar i rörelsekapital.

JUSTERAT FRITT KASSAFLÖDE

	1 jan–31 mar		1 jan–31 Dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
MSEK					
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Underhållsinvesteringar	-8,8	-11,6	-83,0	-42,0	-67,0
Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	111,3	102,4	396,0	357,4	223,5
Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital som % av justerad EBITDA	92,7%	89,8%	82,7%	89,5%	76,9%
Förändring i rörelsekapital ¹⁾	5,0	32,8	-138,9	-23,0	n.a.
Justerat fritt kassaflöde	116,3	135,2	257,1	334,4	n.a.
Justerat fritt kassaflöde som % av justerad EBITDA	96,8%	118,6%	53,7%	83,7%	n.a.

1) Beräknat som skillnaden i rörelsekapital mellan respektive period som presenteras i tabellen ovan under "Rörelsekapital".

Verksamhetens resultat

Den tre månaders delårsperiod som avslutades 31 mars 2014 (rapporterade siffror) jämfört med den tre månaders delårsperiod som avslutades 31 mars 2013 (proforma)

Nettoomsättning

Scandi Standards nettoomsättning ökade från 1 281,7 miljoner kronor under första kvartalet 2013 proforma till 1 353,4 miljoner kronor under första kvartalet 2014 vilket motsvarar en tillväxttakt om 5,6 procent (eller 6,3 procent med konstanta valutakurser).

I Sverige ökade nettoomsättningen från 486,9 miljoner kronor under första kvartalet 2013 proforma till 498,5 miljoner kronor under första kvartalet 2014, vilket motsvarar en tillväxttakt om 2,4 procent, drivet av en stark utveckling av försäljning av kyld kyckling. Den underliggande marknadstillväxten inom dagligvaruhandeln var stabil. Segmentet för dagligvaruhandel påverkades emellertid negativt av tidpunkten för påsk (då den inföll under första kvartalet 2013 och under andra kvartalet 2014). Segmentet för restauranger och storhushåll utvecklades väl (främst restauranger). Scandi Standard lanserade framgångsrikt *Minutfilé* i Sverige under första kvartalet 2014 och på mycket kort tid har produkten blivit en av Bolagets mest populära kyllda kycklingprodukter.

I Danmark ökade nettoomsättningen från 500,7 miljoner kronor under första kvartalet 2013 proforma till 547,0 miljoner kronor under första kvartalet 2014, vilket motsvarar en tillväxttakt om 9,2 procent (eller 4,9 procent vid konstant valutakurs), vilket var resultatet av tillväxt för frysta kycklingprodukter. Den huvudsakliga tillväxtfaktorn under kvartalet var ökad försäljning till McDonald's, men också export till Storbritannien, Tyskland, Sydkorea och andra marknader. Dagligvaruhandeln hämmades av lägre priser. Väl mottagna produktlanseringar under kvartalet var majs kyckling, ugnsfärdig kyckling i aluminiumform och ett nytt sortiment av färdiglagade frysta produkter.

I Norge minskade nettoomsättningen från 380,9 miljoner kronor under första kvartalet 2013 proforma till 374,9 miljoner kronor under första kvartalet 2014, vilket motsvarar en tillväxttakt om -1,6 procent (eller 6,2 procent vid konstant valutakurs). Tillväxt vid konstant valutakurs drevs huvudsakligen av ökad försäljning av kyllda kycklingprodukter. Dagligvaruhandeln har ökat priset på frysta kycklingprodukter mer än på kyld kyckling, vilket har bidragit till en högre efterfrågan på kyld kyckling i förhållande till fryst. Försäljningen av ägg var konstant jämfört med samma period föregående år. Anledningen till detta var delvis att Bolaget skiftade ut gårdar som levererade ägg från burhöns, till ägg från frigående hönor. All äggförsäljning är nu från frigående hönor. I Norge lanserade Scandi Standard framgångsrikt elva nya produkter av vilka kycklinglårfile var särskilt populär.

Rörelseresultat (EBIT)

Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) för Scandi Standard ökade från 74,3 miljoner kronor under första kvartalet 2013 proforma till 78,6 miljoner kronor under första kvartalet 2014, vilket ger en justerad rörelsemarginal om 5,8 procent.

Den justerade rörelsemarginalen i Sverige minskade från 5,0 procent under första kvartalet 2013 proforma till 3,9 procent under första kvartalet 2014, vilket drevs av en lagerreduktion till reducerat pris och av negativ inverkan av tidpunkten för påskens infallande.

Den justerade rörelsemarginalen i Danmark ökade från 3,5 procent under första kvartalet 2013 proforma till 4,4 procent under första kvartalet 2014, huvudsakligen som ett resultat av god försäljningstillväxt och ökad effektivitet i fabriker.

Den justerade rörelsemarginalen i Norge ökade från 9,8 procent under första kvartalet 2013 proforma till 11,3 procent under första kvartalet 2014, huvudsakligen som ett resultat av fortsatt fokus på innovativa sätt att paketera och prissätta.

Räkenskapsåret som avslutades 31 december 2013 (pro forma) jämfört med räkenskapsåret som avslutades 31 december 2012 (sammanställda siffror)^{1),2)}

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Scandi Standard ökade från 4 935,0 miljoner kronor under 2012 till 5 192,4 miljoner kronor under 2013 proforma, vilket motsvarar en tillväxttakt om 5,2 procent (eller 7,2 procent vid konstanta valutakurser).

I Sverige ökade nettoomsättningen från 1 523,5 miljoner kronor under 2012 till 1 883,4 miljoner kronor under 2013 proforma, vilket motsvarar en tillväxttakt om 9,3 procent (exklusive siffror för SweHatch AB och AB Skånefågel både 2012 och 2013 proforma). Tillväxten var i stor utsträckning ett resultat av en väsentlig ökning av försäljningsvolymen, främst inom dagligvaruhandeln, vilket möjliggjordes genom effektivitetsförbättringar vid anläggningen i Valla. Nettoomsättningen ökade också tack vare ett marginellt högre försäljningspris per kg efter prishöjningar under slutet av 2012 och en förbättrad produktmix med en ökad försäljning av kylda (istället för frysta) produkter.

Nettoomsättningen i Danmark var under 2013 proforma stort sett oförändrad och uppgick till 2 066,5 miljoner kronor jämfört med 2 070,9 miljoner kronor under 2012. Förändringen i nettoomsättning uppgick till -0,2 procent (eller 0,6 procent vid konstant valutakurs). Under 2013 proforma var försäljningen till McDonald's lägre än de exceptionellt höga nivåerna under 2012, vilka var ett resultat av ett tillfälligt produktionsstopp hos en av McDonald's andra leverantörer, varpå Danpo A/S tillfälligt tog över delar av volymerna. Efter en justering av den tillfälliga ökningen under 2012, ökade försäljningen till McDonald's väsentligt under 2013 proforma. Danpo A/S ökade även annan export under året. Försäljningstillväxten påverkades emellertid negativt av allmän prispress på den inhemska marknaden.

Nettoomsättningen i Norge ökade från 1 529,8 miljoner kronor under 2012 till 1 538,6 miljoner kronor under 2013 proforma, vilket motsvarar en tillväxttakt om 0,6 procent (eller 5,5 procent vid konstant valutakurs). Tillväxten påverkades främst av ökad försäljning av kyllda produkter inom dagligvaruhandeln, ökad äggförsäljning och en gynnsam förändring av produktmixen. Tillväxten motverkades till viss del av minskade volymer av frysta produkter.

1) I beskrivningen nedan avser Sverige och Danmark enbart Kronfågel Holding AB för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012. För samma period avser Norge enbart Cardinal Foods AS.

2) Räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 (sammanställda siffror) exkluderar bidrag från SweHatch AB och AB Skånefågel. Nettoomsättningen och rörelseresultatet för SweHatch AB och AB Skånefågel, tillsammans, under 2013 proforma uppgick till 218,4 miljoner kronor respektive 11,5 miljoner kronor.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för 2013 proforma har justerats för att eliminera engångseffekterna av Scandi Standards förvärv av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS, vilket förklaras under "Operationell och finansiell översikt – Icke IFRS-baserade nyckeltal". Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) 2013 proforma är jämförbar med sammanställt rörelseresultat för 2012.

Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) för Scandi Standard ökade från 280,5 miljoner kronor under 2012 till 317,2 miljoner kronor under 2013 proforma (justerat för poster av engångskaraktär), vilket motsvarar en tillväxttakt om 13,1 procent (eller 16,1 procent vid konstanta valutakurser). Justerat rörelsemarginal ökade från 5,7 procent under 2012 till 6,1 procent under 2013 proforma (justerat för poster av engångskaraktär), vilket främst var ett resultat av en ökning av nettoomsättningen i kombination med effektivitetsförbättringar vilka resulterade i minskade produktionskostnader per kg och lägre övriga overhead-kostnader.

I Sverige ökade den justerade rörelsemarginalen från 2,3 procent under 2012 till 4,0 procent under 2013 proforma (justerat för poster av engångskaraktär). De starkast bidragande faktorerna till den högre justerade rörelsemarginalen var realiserade effektivitetsförbättringar efter stängningen av produktionsanläggningen i Kristianstad under 2011 och ökat produktionsutbyte till följd av investeringar i mer effektiva styckningsmaskiner. Övriga overhead-kostnader som andel av nettoomsättningen minskade också under perioden.

I Danmark var den justerade rörelsemarginalen i stort sett oförändrad och uppgick till 4,6 procent under 2013 proforma (justerat för poster av engångskaraktär), jämfört med 4,4 procent under 2012. Under perioden minskade produktionskostnaderna per kg marginellt medan övriga overhead-kostnader som andel av nettoomsättningen ökade något.

I Norge ökade den justerade rörelsemarginalen från 9,7 procent under 2012 till 10,6 procent under 2013 proforma (justerat för poster av engångskaraktär), främst drivet av kommersiella vinster från produktförbättringar, bättre butikspaceringar samt mer fördelaktig produktmix, vilket i viss mån motverkades av högre produktionskostnader och övriga overhead-kostnader.

Räkenskapsåret som avslutades 31 december 2012 (sammanställda siffror) jämfört med räkenskapsåret som avslutades 31 december 2011 (sammanställda siffror)¹⁾

Nettoomsättning

Scandi Standards nettoomsättning ökade från 4 593,7 miljoner kronor under 2011 till 4 935,0 miljoner kronor under 2012, vilket motsvarar en tillväxttakt om 7,4 procent (eller 8,8 procent vid konstanta valutakurser). Tillväxten var främst hänförlig till ökade försäljningsvolymerna i Danmark, främst till McDonald's (se nedan), och export, samt en gynnsam utveckling i dagligvaruhandeln i Norge.

I Sverige minskade nettoomsättningen från 1 565,4 miljoner kronor under 2011 till 1 523,5 miljoner kronor under 2012, vilket motsvarar en tillväxttakt om -2,7 procent, vilket främst var ett resultat av minskade försäljningsvolymerna i alla produktkategorier och försäljningskanaler. De lägre försälj-

ningsvolymerna berodde främst på en planerad minskning av produktionsvolymerna för att reducera överskottsgraden som orsakades av en övertillgång på filébitar på den svenska marknaden. Produktionen påverkades även negativt av nedstängningen av produktionsanläggningen i Kristianstad. Produktmixen skiftade något med ökat fokus på kylda produkter, medan det genomsnittliga försäljningspriset i stort sett var oförändrat under året.

Nettoomsättningen i Danmark ökade från 1 918,9 miljoner kronor under 2011 till 2 070,9 miljoner kronor under 2012, vilket motsvarar en tillväxttakt om 7,9 procent (eller 11,9 procent vid konstant valutakurs). Tillväxten var främst ett resultat av ökade försäljningsvolymerna till McDonald's i Tyskland till följd av ett tillfälligt produktionsstopp hos en av McDonald's andra leverantörer, där Danpo A/S tog över delar av volymerna. Danpo A/S ökade även övrig exportförsäljning under året. Försäljningstillväxten påverkades dock negativt av en allmän prispress på den inhemska marknaden.

Nettoomsättningen i Norge ökade från 1 363,0 miljoner kronor under 2011 till 1 529,8 miljoner kronor under 2012, vilket motsvarar en tillväxttakt om 12,2 procent (eller 11,7 procent vid konstant valutakurs) vilket främst var ett resultat av en ökning av försäljningsvolymerna för frysa produkter. Tillväxten påverkades också positivt av ökad försäljning av ägg inom dagligvaruhandeln.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för Scandi Standard ökade från 183,5 miljoner kronor under 2011 till 280,5 miljoner kronor under 2012, vilket motsvarar en tillväxttakt om 52,9 procent (eller 56,7 procent vid konstanta valutakurser). Rörelsemarginalen ökade från 4,0 procent under 2011 till 5,7 procent under 2012. Den högre marginalen berodde främst på ökade försäljningsvolymerna och högre genomsnittliga försäljningspriser i Norge, i kombination med väsentligt lägre produktionskostnader i förhållande till försäljningen efter stängningen av produktionsanläggningen i Kristianstad 2011, samt andra produktions effektivitetsförbättringar i Sverige.

I Sverige ökade rörelsemarginalen från 0,3 procent under 2011 till 2,3 procent under 2012. Ökningen var ett resultat av stängningen av produktionsanläggningen i Kristianstad och den efterföljande konsolideringen med anläggningen i Valla. Ytterligare förbättringar i Valla, till exempel effektivare hantering av inkommande leveranser, uppnåddes också vilket ledde till väsentligt lägre produktionskostnader per kg.

I Danmark minskade rörelsemarginalen från 5,9 procent under 2011 till 4,4 procent under 2012, främst till följd av prispress på marknaden i kombination med högre övriga rörelsekostnader i förhållande till nettoomsättningen.

I Norge ökade rörelsemarginalen från 4,5 procent under 2011 till 9,7 procent under 2012, främst till följd av en gynnsam utveckling av produktmixen och bättre produktions effektivitet.

Icke IFRS-baserade nyckeltal

Bolaget rapporterar vissa nyckeltal som inte upprättas i enlighet med IFRS, däribland EBIT, justerad EBIT, EBITDA, justerad EBITDA och justerat fritt kassaflöde. Bolaget anser att dessa uppgifter ger investerarna viktig information eftersom

¹⁾ I beskrivningen nedan avser Sverige och Danmark enbart Kronfågel Holding AB för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2011 och 2012. För samma perioder avser Norge enbart Cardinal Foods AS.

det möjliggör en mer meningsfull utvärdering av relevanta trender när de läses tillsammans med (men inte i stället för) andra mått som beräknas enligt IFRS. Denna information ska dock inte ses som en ersättning för mått som beräknas i enlighet med IFRS. Eftersom börsnoterade bolag inte alltid beräknar sådana uppgifter på samma sätt kan informationen i detta

dokument komma att inte vara jämförbar med andra företags nyckeltalsinformation med samma namn.

EBIT, justerad EBIT, EBITDA, justerad EBITDA och justerat fritt kassaflöde beräknas, för de perioder som presenteras, enligt nedan.

ICKE IFRS-BASERADE NYCKELTAL

MSEK	1 jan–31 mar		1 jan–31 dec		
	2014 IFRS	2013 Proforma	2013 Proforma	2012 Sammanställd	2011 Sammanställd
EBIT, justerad EBIT, EBITDA och justerad EBITDA					
Rörelseresultat (EBIT)	70,4	-56,2	162,9	280,5	183,5
Justeringar till EBIT	-	-	-	-	-
EBIT	70,4	-56,2	162,9	280,5	183,5
Av- och nedskrivningar	41,5	39,9	163,5	120,4	108,8
Resultat från andelar i intresseföretag	0,0	-0,2	-1,7	-1,4	-1,7
EBITDA	111,9	-16,5	324,8	399,4	290,5
Poster av engångskaraktär					
Kostnader relaterade till Erbjudandet ¹⁾	4,8	-	-	-	-
Lageruppvärdering i samband med förvärvet av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS ²⁾	-	59,8	59,4	-	-
Transaktionskostnader i samband med förvärvet av Kronfågel Holding AB och Cardinal Foods AS ³⁾	-	73,2	91,3	-	-
Övergångskostnader i samband med separationen av Kronfågel Holding AB från Lantmännen ⁴⁾	-	-	9,7	-	-
Övervakningsavgift ⁵⁾	-	-	1,8	-	-
Omvärdering av pensionstillgångar och -skulder ⁶⁾	3,4	-2,5	-8,0	-	-
Summa poster av engångskaraktär	8,2	130,5	154,3	-	-
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	78,6	74,3	317,2	280,5	183,5
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Justerat fritt kassaflöde					
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0	399,4	290,5
Underhållsinvesteringar	-8,8	-11,6	-83,0	-42,0	-67,0
Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	111,3	102,4	396,0	357,4	223,5
Justerat fritt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital som % av justerad EBITDA	92,7%	89,8%	82,7%	89,5%	76,9%
Förändring i rörelsekapital	5,0	32,8	-138,9	-23,0	n.a.
Justerat fritt kassaflöde	116,3	135,2	257,1	334,4	n.a.
Justerat fritt kassaflöde som % av justerad EBITDA	96,8%	118,6%	53,7%	83,7%	n.a.

1) Innefattar kostnader i samband med Erbjudandet, inklusive juridiska kostnader, revisionsarvoden och övriga kostnader.

2) I samband med förvärvet omvärderades varulagret till fullt realiserbart värde vilket resulterade i lägre vinst för resten av året.

3) Innefattar transaktionskostnader i samband med förvärvet, till exempel juridiska kostnader, finansieringsavgifter och övriga kostnader.

4) Innefattar kostnader i samband med separationen av Kronfågel Holding AB från Lantmännen, till exempel IS/IT-kostnader.

5) Övervakningskostnader som debiterats av CapVest och Lantmännen. Dessa kostnader kommer att upphöra för det fall Erbjudandet genomförs.

6) Icke-kassaflödespåverkande omvärdering av pensionstillgångar och -skulder.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2014

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Eget kapital och skulder

I tabellen nedan sammanfattas Scandi Standards kapitalstruktur per den 31 mars 2014, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet.

KAPITALISERING	
MSEK	31 mars 2014
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	222,0
Mot säkerhet	0,0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	592,4
Summa kortfristiga skulder	814,4
Långfristiga skulder	
Mot borgen	1 293,3
Mot säkerhet	0,0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	676,0
Summa långfristiga skulder	1 969,3
Summa kortfristiga och långfristiga skulder	2 783,7
Eget kapital	
Aktiekapital	0,1
Reservfond	500,7
Övriga reserver	-34,4
Summa eget kapital	466,3

Garantier

Scandi Standard lämnar vissa garantier avseende fastighetsleasing för dotterföretag och garantier för banklån för bönder. De sammanlagda garantierna uppgick per den 31 mars 2014 till 71 miljoner kronor.

Eventualförpliktelser

Bolaget hade per den 31 december 2013 eventualförpliktelser uppgående till 71 miljoner kronor. Dessa inkluderar bland annat borgensförbindelser för uppfödare uppgående till 43 miljoner kronor och övriga eventualförpliktelser uppgående till 28 miljoner kronor. Övriga eventualförpliktelser inkluderade operationell leasing, samt åtagande gentemot transportörer av kycklingar och värdet på deras innehav av transportbilar.

Pensionsåtaganden

Inom Scandi Standard finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna, som redovisas i Koncernens balansräkning, är i huvudsak fonderade och avser så kallade PRI-pensioner i Sverige. Dessa planer är fonderade i en pensionsstiftelse, Lantmännen Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden, där ett antal bolag som ingår i, eller har ingått i, Lantmännenkoncernen tryggt sina pensionsförpliktelser. Värdet av Bolagets netto-

pensionsåtaganden uppgick per den 31 mars 2014 till 4,2 miljoner kronor jämfört med 4,3 miljoner kronor per den 31 mars 2013 och 2,5 miljoner kronor per den 31 december 2013. För mer information om Bolagets pensioner, se not 21 på sidan F-43.

Bolaget har inga ytterligare väsentliga åtaganden på grund av liknande förmåner som ska verkställas till följd av uppsägning av anställningsavtal, vilket skulle påverka siffrorna ovan. Se vidare not 5 på sidan F-34 för ytterligare information.

Nettoskuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Scandi Standards nettoskuldsättning per den 31 mars 2014, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet.

NETTOSKULDSÄTTNING

MSEK	31 mars 2014
A. Kassa	120,7
B. Likvida medel	0,0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0,0
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	120,7
E. Kortfristiga fordringar	1,2
F. Kortfristiga banklån	0,0
G. Kortfristig andel av långfristig skuld	222,0
H. Övriga kortfristiga finansiella skulder	0,0
I. Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)	222,0
J. Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	100,1
K. Långfristiga banklån	1 293,3
L. Emitterade obligationer	0,0
M. Övriga långfristiga lån	493,3 ¹⁾
N. Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)	1 786,6
O. Nettoskuldsättning (J) + (N)	1 886,7

1) Inkluderar aktieägarlån om 348,3 miljoner kronor.

Ny kreditfacilitet

Bolaget har ingått ett avtal med en förening av banker (den "Nya Kreditfaciliteten"), enligt vilket bankerna förbinder sig att tillhandahålla en kreditfacilitet vid genomförandet av Erbjudandet i syfte att finansiera den befintliga skulden i Bolaget och säkerställa verksamhetens finansiering.

Den Nya Kreditfaciliteten kommer att bestå av ett periodlån om 750 miljoner kronor i kombination med en revolverande kreditfacilitet om 750 miljoner kronor och en checkräkningskredit om 400 miljoner kronor.

Den Nya Kreditfaciliteten villkoras av att Scandi Standard uppfyller vissa marknadsmässiga finansiella villkor, däri-

bland att vissa nyckeltal, såsom nettoskuld/EBITDA och EBITDA/finansiella nettokostnader, inte avviker negativt från vissa i avtalet angivna nivåer. Den Nya Kreditfaciliteten kommer inte att vara säkerställd men kommer att vara föremål för sedvanliga negativa åtaganden, inklusive att inte pantsätta Bolagets tillgångar och restriktioner avseende skuldsättning i dotterföretagen och avyttringar.

Konvertering av aktieägarlån

Den 31 mars 2014 inkluderade Bolagets finansieringsstruktur aktieägarlån från CapVest, Lantmännen och vissa av Bolagets anställda om 348 miljoner kronor (exklusive den säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer återbetalas, se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Närstående transaktioner"). I samband med Erbjudandet kommer både det nominella värdet av lånet och den upplupna räntan att konverteras till aktier. Ytterligare information finns i "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

Kapitalstrukturens effekt på historiska resultat

Genom den nya kapitalstrukturen kommer Scandi Standard att ha väsentligt lägre finansieringskostnader än vad Bolaget hade under 2013 och tidigare under innevarande räkenskapsår. Under räkenskapsåret 2013 (sju månader) uppgick genomsnittsräntan för Bolagets banklån till 6,6 procent. Genomsnittsräntan för det nya lånet uppskattas till lägre än 3 procent.

Materiella anläggningstillgångar

Den 31 mars 2014 uppgick det redovisade värdet av Scandi Standards materiella anläggningstillgångar till 777 miljoner kronor, och bestod bland annat av anläggningar, inventarier och maskiner med ett sammanlagt bokfört värde om 522 miljoner kronor, och byggnader och mark med ett bokfört värde om 175 miljoner kronor.

I allmänhet skrivs Bolagets anläggningstillgångar av linjärt enligt de avskrivningsperioder som anges nedan.

Mark	Obegränsad, skrivs inte av
Byggnader	25–30 år
Fastighetsinventarier	10–25 år
Maskiner, tekniska installationer	5–20 år
Inventarier och verktyg	5–15 år
Fordon	5–10 år
Kontorsinventarier	5–10 år

Immateriella anläggningstillgångar

Den 31 mars 2014 uppgick det redovisade värdet av Scandi Standards immateriella anläggningstillgångar till 1 127 miljoner kronor, och bestod främst av goodwill med ett bokfört värde om 598 miljoner kronor.

Rörelsekapitalsutlåtande

Den Nya Kreditfaciliteten kommer att användas till att ersätta befintlig skuld i samband med genomförandet av Erbjudandet. Scandi Standards bedömning är att Bolagets internt genererade kassaflöde är tillräckligt för att täcka Bolagets rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden.

Avtalade förpliktelser

I tabellen nedan redovisas Bolagets avtalade förpliktelser och kommersiella åtaganden per den 31 mars 2014, utifrån de perioder då betalning ska ske.

MSEK	Avtalade förpliktelser			
	Inom 1 år	Inom 2–5 år	Över 5 år	Summa
Avtal om operationell leasing	44 929	148 001	217 893	410 824
Firmabilar	8 172	14 723	0	22 895
Övriga avtal	3 210	6 074	0	9 284
Summa	56 311	168 798	217 893	443 003

De avtalade förpliktelser som redovisas i tabellen ovan speglar främst de avtal och förpliktelser som i Scandi Standards löpande verksamhet är sedvanliga och nödvändiga mot bakgrund av Bolagets verksamhet.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys med avseende på viktiga faktorer som påverkar Scandi Standards resultat presenteras nedan. Bedömningen baseras på värdena per den 31 december 2013 och förutsätter att alla andra faktorer hålls oförändrade. Analysen förutsätter att Bolaget hade varit verksamt under tolv månader 2013. Känslighetsanalysen utgör inte en prognos.

- En förändring i det genomsnittliga försäljningspriset med +/-5 procent skulle få en ungefärlig effekt på rörelseresultatet med +/-260 miljoner kronor.
- En förändring i kostnaden för sålda varor med +/-5 procent skulle få en ungefärlig effekt på rörelseresultatet med +/-157 miljoner kronor.
- En förändring med +/-5 procent i valutakurserna för norska kronor och danska kronor i förhållande till svenska kronor skulle påverka Bolagets rörelseresultat med cirka +/-8 miljoner kronor respektive +/-5 miljoner kronor på årsbasis.¹⁾

Riskhantering – kvantitativa och kvalitativa upplysningar om marknadsrisk

Scandi Standard är, genom sina internationella verksamheter, exponerat för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöden till följd av förändringar – i valutakurser och räntenivåer samt finansierings-, likviditets-, kredit- och motpartsrisk. Dessa risker bevakas noggrant av respektive lands ledningsgrupp, av Bolagets finansdirektör och Koncernens finansorganisation.

Valutarisk

Scandi Standard är genom sin verksamhet exponerad för valutarisk genom att valutakursförändringar påverkar Koncernens resultat och finansiella ställning.

1) Rörelseresultatet i Norge och Danmark har räknats om från lokal valuta till svenska kronor till en valutakurs som skiljer sig med +/- 5 procent i förhållande till de valutakurser som använts för 2013 proforma.

Koncernens valutaexponering omfattar både transaktions- och omräkningsexponering. Transaktionsexponeringen hänför sig främst till exportförsäljning, som normalt säkras i viss utsträckning. Omräkningsrisken är effekten av valutakursförändringar när utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar i danska respektive norska kronor omräknas till Koncernens rapporteringsvaluta svenska kronor. Effekten av omräkningsexponeringen reduceras i viss utsträckning av upptagande av lån i respektive valuta. Målet med Bolagets hantering av valutarisken är att minimera de kortsiktiga effekterna av valutakursförändringar på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Fördelningen av Bolagets kundfordringar och leverantörsskulder uppdelat i olika valutor per den 31 mars 2014 anges nedan.

KUNDFORDRINGAR (MSEK)

SEK	87
DKK	114
NOK	108
EUR	58
Övriga	24
Summa	390

LEVERANTÖRSSKULDER (MSEK)

SEK	149
DKK	71
NOK	64
EUR	22
Övriga	0
Summa	306

Bolagets valutasäkringar per den 31 mars 2014 visas nedan.

SÄKRAT BELOPP (MSEK)

DKK/GBP	17
DKK/SEK	6
DKK/USD	7

Ränterisk

Bolagets räntebärande skulder utsätter Bolaget för ränterisk. Ränterisk är risken för negativa effekter på Bolagets resultat och kassaflöden till följd av förändringar i underliggande räntesatser. Koncernen finansieras delvis genom banklån till rörlig ränta. Bolagets policy är att begränsa riskerna för ränteförändringar genom säkring med finansiella derivat för att begränsa den maximala räntekostnaden.

Finansierings- och likviditetsrisk

Finansieringsrisk är risken för att Bolaget inte ska kunna refinansiera sina lån eller få nya lån vid behov. Likviditetsrisken är risken för att betalningsförpliktelser inte kan fullgöras. Bolaget kommer vid genomförandet av Erbjudandet att ha den Nya Kreditfaciliteten tillgänglig med en löptid om fem år. På basis av Bolagets uppskattade kassaflöde förväntar sig Bolaget för tillfället att kunna refinansiera sina lån före dess förfallodag. Bolaget minskar likviditetsrisken genom att ha en reserv av kontanta eller likvida medel, eller tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter.

Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk är risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina förpliktelser och därigenom orsaka en förlust för Scandi Standard. De utestående fordringarna granskas regelbundet. Finansiella instrument som kan komma att utsätta Bolaget för kreditrisker består främst av likvida medel och kundfordringar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen

Enligt Scandi Standards bolagsordning ska styrelsen, i den utsträckning som den utses av bolagsstämman, bestå av tre till åtta ledamöter, utan suppleanter. För närvarande består Scandi Standards styrelse av sju ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen har utsetts för tiden intill slutet av årsstämman för 2015.

STYRELSEN I SCANDI STANDARD

Namn	Position	Födelseår	Vald sedan	Oberoende av	
				Huvudägarna	Bolaget
Per Harkjaer	Ordförande	1957	2014	Ja	Ja
Kate Briant	Ledamot	1971	2013	Nej	Ja
Ulf Gundemark	Ledamot	1951	2013	Nej	Ja
Alexander Walsh	Ledamot	1981	2013	Nej	Ja
Heléne Vibbleus	Ledamot	1958	2014	Ja	Ja
Karsten Slotte	Ledamot	1953	2014	Ja	Ja
Michael Parker	Ledamot	1953	2014	Ja	Ja

Per Harkjaer (född 1957)

Per Harkjaer är styrelseledamot och styrelseordförande i Scandi Standard sedan 2014.

Per Harkjaer är styrelseledamot i Partner in Pet Food (PPF).

Under de senaste fem åren har Per Harkjaer varit, men är inte längre, styrelseledamot i Findus Sverige Aktieföretag och United Coffee B.V. Per Harkjaer har också varit verkställande direktör för United Coffee B.V. och Findus AB.

Per Harkjaer har en kandidatexamen i internationell marknadsföring från Handelshögskolan i Köpenhamn.

Per Harkjaer äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.¹⁾

Kate Briant (född 1971)

Kate Briant är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2013. Kate Briant var styrelseordförande i Scandi Standard till 2014.

Kate Briant är styrelseordförande i RenoNorden AS, Asta Investments AS och Asta Group AS samt styrelseledamot i Mater Private Healthcare och Valeo Foods. Kate Briant är också delägare i CapVest Associates LLP och CapVest Partners LLP samt kommanditdelägare i BreadVest LP, CapVest Partners LP, CapVest Partners II LP, CapVest Special Partners I, LP, CapVest Special Partners II, LP, CV Partners LP och CV Partners II LP. Därtill innehar Kate Briant andelar i CapVest Equity Partners II LP och CapVest Equity Partners III LP. Kate Briant är också aktieägare i LifeVest Limited.

Kate Briant har en Bachelor of Commerce och en Accounting Honours från Kapstadens universitet, Sydafrika. Kate Briant är auktoriserad revisor (CA (SA)), registrerad hos det Sydafrikanska institutet för auktoriserade revisorer och hon är registrerad hos Financial Conduct Authority i Storbritannien.

Kate Briant äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.

Ulf Gundemark (född 1951)

Ulf Gundemark är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2013.

Ulf Gundemark är styrelseordförande i Bridge to China AB och Ripasso Energy AB, samt styrelseledamot i AQ Group AB, Papyrus Holding AB, Constructor Group AS, Solar AS och Lantmännen ek för. Ulf Gundemark är också styrelseledamot i, och ägare av, Gumaco AB.

Under de senaste fem åren har Ulf Gundemark varit, men är inte längre, styrelseordförande och styrelseledamot i Lindab International AB samt styrelseledamot i Lönne International AS.

Ulf Gundemark har en magisterexamen i elektroteknik från Chalmers universitet i Göteborg.

Ulf Gundemark äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard. Han är dock en av minoritetsaktieägarna i Lantmännens holdingbolag, Lantmännen Kycklinginvest AB (publ).²⁾

Alexander Walsh (född 1981)

Alexander Walsh är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2013.

Alexander Walsh är styrelseordförande i Provender AS, Provender Holding AS, Provender Holding II AS, Scandza Holding III AS, Scandza Holding IV AS och Scandza Holding V AS, samt styrelseledamot i Asta Group AS, Bisca A/S, Provender Holding AS och Synnøve Finden AS. Alexander Walsh är också medgrundare av och styrelseledamot i House of Botany Limited, delägare i CapVest Associates LLP och CapVest Partners LLP samt kommanditdelägare i CapVest Partners II LP, CapVest Special Partners LP, CV Partners II LP och CV Co-Invest II LP.

1) Per Harkjaer har åtagit sig att förvärva 68 493 aktier i Erbjudandet vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Förvärvet kommer att ske till priset i Erbjudandet.

2) Ulf Gundemark har åtagit sig att förvärva så många aktier i Erbjudandet som krävs för att hans intresse i Scandi Standard ska vara väsentligen oförändrat efter Erbjudandets fullföljande, se vidare "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur före och efter Erbjudandet". Förvärvet kommer att ske till priset i Erbjudandet.

Under de senaste fem åren har Alexander Walsh varit, men är inte längre, styrelseledamot i Cafe 2008 Holdings B.V.

Alexander Walsh har en magisterexamen från St. Andrews universitet.

Alexander Walsh äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.

Heléne Vibbleus (född 1958)

Heléne Vibbleus är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2014.

Heléne Vibbleus är styrelseledamot i Trelleborg AB, Nordic Growth Market NGM AB, Marine Harvest ASA, Swedbank Sjuhärad AB, Pertendo AB, Tyréns AB, Try-A-Guide Stockholm AB och Orio AB, samt vice styrelseordförande och styrelseledamot i SIDA Swedish International Development Cooperation Agency.

Under de senaste fem åren har Heléne Vibbleus varit, men är inte längre, styrelseordförande och styrelseledamot i INVISIO Communications AB samt styrelseledamot i Trade-Doubler AB och Renewable Energy Corporation ASA, REC.

Heléne Vibbleus är civilekonom med examen från Linköpings universitet, Sverige.

Heléne Vibbleus äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.¹⁾

Karsten Slotte (född 1953)

Karsten Slotte är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2014.

Karsten Slotte är styrelseordförande i Northforce Oy, samt styrelseledamot i Onninen Oy, Royal Unibrew A/S, Fiskars Oyj Abp, Varma Mutual Pension Insurance Company

och Onvest Oy. Karsten Slotte är också styrelseledamot i finsk-svenska handelskammaren.

Under de senaste fem åren har Karsten Slotte varit, men är inte längre, styrelseledamot i Oriola-KD Corporation.

Karsten Slotte har en kandidatexamen i ekonomi från Hanken i Helsingfors.

Karsten Slotte äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.²⁾

Michael Parker (född 1953)

Michael Parker är styrelseledamot i Scandi Standard sedan 2014.

Michael Parker är styrelseledamot i Marine Harvest ASA, Lodestone (Oxford) Ltd och Humber LEP Ltd, samt styrelseledamot i, och ägare av, Brookes Parker Ltd. Michael Parker är också vice styrelseordförande och styrelseledamot i Humber Local enterprise Partnership, samt en aktiv medlem av Yorkshire Association of Business Angels (YABA). Michael Parker är också förvaltare av Francis Arthur Brookes Charitable Trust och Sir Alex Blacks Charitable Trust.

Under de senaste fem åren har Michael Parker varit, men är inte längre, styrelseledamot i Sea Fish Industry Authority, Prospect Publishing Ltd och Grimsby Town Football Club, samt förvaltare av Marine Stewardship Council.

Michael Parker har en fil.kand.-examen i företagsekonomi från universitetet i Bath och ett certifikat i Booker Senior Management från Insead (European Institute of Business Administration).

Michael Parker äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.³⁾

Ledande befattningshavare.

Nedanstående tabell listar namn, position, födelseår och anställningsår för Scandi Standards ledande befattningshavare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I SCANDI STANDARD

Namn	Position	Födelseår	Anställd sedan
Leif Bergvall Hansen	Verkställande direktör ("VD")	1966	2012
Jonathan Mason	Finansdirektör	1964	2014
Per Alan Jensen	Produktionsdirektör	1962	2009
Patrik Linzenbold	Ansvarig för investerarrelationer	1971	2014
Magnus Lagergren	Landschef Sverige	1960	2014
Jes Bjerregaard	Landschef Danmark	1958	2012
Torfinn Higdem	Landschef Norge	1962	2004

Nedanstående uppgifter om aktieinnehav är baserade på antagandet att samliga utestående aktier och aktieägarlån (exklusive säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Närståendetransaktioner") konverte-

ras till aktier av ett och samma slag i samband med Erbjudandet och att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) enligt vad som beskrivs i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

1) Heléne Vibbleus har åtagit sig att förvärva 6 849 aktier i Erbjudandet vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Förvärvet kommer att ske till priset i Erbjudandet.

2) Karsten Slotte har åtagit sig att förvärva 13 698 aktier i Erbjudandet vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Förvärvet kommer att ske till priset i Erbjudandet.

3) Michael Parker har åtagit sig att förvärva 17 808 aktier i Erbjudandet vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Förvärvet kommer att ske till priset i Erbjudandet.

Leif Bergvall Hansen (född 1966)

Leif Bergvall Hansen är verkställande direktör för Scandi Standard sedan 2013.

Leif Bergvall Hansen är styrelseledamot i Svensk Fågel Service Aktiebolag, samt grundare av och styrelseledamot i Bergvall Hansen Holding ApS.

Under de senaste fem åren har Leif Bergvall Hansen varit, men är inte längre, styrelseledamot i Baxt AS, Royal Biscuit AS, Bisca AB, Bisca AS och Bisca A/S, samt verkställande direktör för Bisca AS och Lantmännen Kronfågel Group.

Leif Bergvall Hansen har en magisterexamen från Handelshögskolan i Köpenhamn, innefattande en termin på MBA-programmet vid Stanford Business School.

Leif Bergvall Hansen äger 1 116 069 aktier i Scandi Standard, delvis indirekt genom Bergvall Hansen Holding ApS.¹⁾ Leif Hansen äger inga optioner i Scandi Standard.

Jonathan Mason (född 1964)

Jonathan Mason är finansdirektör på Scandi Standard sedan 2014.

Jonathan Mason är styrelseledamot i Dimensions (United Kingdom) Limited och Outreach 3 Way Limited.

Jonathan Mason har tidigare varit ekonomichef för Odeon och UCI Cinema Group.

Jonathan Mason har en kandidatexamen i teknik från Manchesters universitet, en ACCA Chartered Accountants från Chartered Association of Certified Accountants och en MBA från INSEAD.

Jonathan Mason äger 336 135 aktier i Scandi Standard.¹⁾ Jonathan Mason äger inga optioner i Scandi Standard.

Per Alan Jensen (född 1962)

Per Alan Jensen är produktionsdirektör för Scandi Standard sedan 2013.

Per Alan Jensen är styrelseledamot i FarmFood A/S.

Under de senaste fem åren har Per Alan Jensen varit, men är inte längre, styrelseledamot i Oll Uddannelseshus ApS, samt fabrikschef på Rose Poultry A/S. Per Alan Jensen har också varit verkställande direktör i Smoller Holding ApS, som var föremål för tvångsupplösning 2011.

Per Alan Jensen är tekniker och har tagit examen vid universitetet i Odense. Per Alan Jensen har också studerat teknikmanagement.

Per Alan Jensen äger 474 329 aktier i Scandi Standard.¹⁾ Per Alan Jensen äger inga optioner i Scandi Standard.

Patrik Linzenbold (född 1971)

Patrik Linzenbold är ansvarig för investerarrelationer hos Scandi Standard sedan 2014.

Patrik Linzenbold är styrelseledamot i och ägare av Linzutveckling AB, samt styrelsesuppleant i Vini Vidi AB.

Under de senaste fem åren har Patrik Linzenbold varit, men är inte längre, chef för investerarrelationer hos Oriflame Cosmetics.

Patrik Linzenbold har en magisterexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Patrik Linzenbold har också ett universitetscertifikat (U.C.) från Uppsala universitet (kurser i företagsekonomi, nationalekonomi, statistik och kommersiell rätt).

Patrik Linzenbold äger inga aktier eller optioner i Scandi Standard.

Magnus Lagergren (född 1960)

Magnus Lagergren är landschef för Sverige på Scandi Standard sedan 2014.

Magnus Lagergren är styrelseledamot i Svenska Retursystem Aktiebolag, Dagligvaruleverantörernas Förbund (DLF), Dalsjöfors Kött AB, Dalsjöfors Kött i Kortedala AB, Dalsjöfors Kött i Göteborg AB, Dalsjöfors Slakteri Invest AB, Dalsjöfors Kött Holding AB, Svenskt Kött i Sverige AB, Hudaryd Svinsemin Aktiebolag, Berga Egendom Konsult AB och Svenska Avelspoolen AB samt verkställande direktör för Kronfågel AB.

Under de senaste fem åren har Magnus Lagergren varit, men är inte längre, styrelseordförande i Svenskt Kött i Sverige AB, Nyhléns & Hugosons Chark AB, KCF Service AB, SLP Pärsons AB, styrelseordförande och verkställande direktör i Dalsjöfors Kött AB, Dalsjöfors Kött i Kortedala AB, Dalsjöfors Kött i Göteborg AB, Dalsjöfors Slakteri Invest AB, Dalsjöfors Kött Holding AB, HKScan Sweden AB, såväl som styrelseledamot i HKScan AB, Svenska Avelspoolen AB, SCAN UK, Norrlandsslakt AB, Saturn Nordic Aktiebolag och Hudaryd AB.

Magnus Lagergren har en magisterexamen i ekonomi och teknologi från Sveriges lantbruksuniversitet.

Magnus Lagergren äger 180 593 aktier i Scandi Standard.¹⁾ Magnus Lagergren äger inga optioner i Scandi Standard.

Jes Bjerregaard (född 1958)

Jes Bjerregaard är landschef för Danmark på Scandi Standard sedan 2014.

Jes Bjerregaard är styrelseordförande i Ejendomsselskabet Tyl ApS, styrelseledamot i Danish Art Weaving A/S, Ejbp Holding ApS, Bv Future Invest ApS, Dk International care A/S, Falengreen Beverage A/S och ordförande i DKI A/S och Farmfood A/S, samt ordförande i och ägare av Bjerregaard Invest ApS. Jes Bjerregaard är också grundare av och styrelseledamot i LF Invest Af 1. Juni 2013 A/S, samt verkställande direktör för Danpo A/S.

Under de senaste fem åren har Jes Bjerregaard varit, men är inte längre styrelseordförande i Shoe-D Vision Amba, styrelseledamot i Vital Petfood Group A/S, verkställande direktör för och ägare av 50 procent av aktierna i Crown Foods A/S, samt verkställande direktör för Findus A/S.

Jes Bjerregaard har en examen i marknadsföring från Handelshögskolan i Köpenhamn.

Jes Bjerregaard äger 309 294 aktier i Scandi Standard indirekt genom Bjerregaard Invest ApS.¹⁾ Jes Bjerregaard äger inga optioner i Scandi Standard.

1) Baserat på antagandet att samliga utestående aktier och aktieägarlån (exklusive säljarrevens som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Närståendeansatktioner") konverteras till aktier i samband med Erbjudandet, att Erbjudandet utökas fullt ut och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) enligt vad som beskrivs i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

Torfinn Higdem (född 1962)

Torfinn Higdem är landschef för Norge på Scandi Standard sedan 2013.

Torfinn Higdem är vice ordförande i Kjøtt- og fjørfebransjens kandsforbund, styrelsesuppleant i Nærbo Kyllingslakt AS, samt styrelseledamot i och ägare av Higdem Invest AS.

Under de senaste fem åren har Torfinn Higdem varit, men är inte längre, styrelseledamot i Den Stolte Hane AS, Vestfold Fugl AS, Jærkylling AS och Cardinal Food Ski AS, såväl som verkställande direktör för Cardinal Foods AS.

Torfinn Higdem har en kandidatexamen i företags ekonomi från BI – Norwegian Business School.

Torfinn Higdem äger 255 568 aktier i Scandi Standard indirekt genom Higdem Invest AS.¹⁾ Torfinn Higdem äger inga optioner i Scandi Standard.

Revisorer**Sverige**

Vid bolagsstämmorna i de svenska Koncernbolagen som hölls i september 2013 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, till revisor för de svenska Koncernbolagen, med auktoriserade revisorn Bo Lagerström som huvudansvarig revisor. Ordinarie bolagsstämma i Scandi Standard som hölls 28 april 2014 beslutade att omvälja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor, med auktoriserade revisorn Bo Lagerström som huvudansvarig revisor intill slutet av årsstämman 2015. Bo Lagerström är en auktoriserad revisor och medlem av FAR.

De två bolag som ligger högst upp i Koncernen (Scandi Standard AB (publ) och Scandinavian Standard Nordic AB) bildades i januari 2013, och förvärvades som lagerbolag av CapVest i mars 2013. Under perioden mellan mars 2013 och tiden intill slutet av den extra bolagsstämman i september 2013 var Ernst & Young Aktiebolag, adress Box 7850, 103 99 Stockholm, bolagens revisor, med auktoriserade revisorn Lars Träff som huvudansvarig revisor. Lars Träff är auktoriserad revisor och medlem av FAR.

Vad gäller de övriga svenska dotterföretagen i Koncernen – Kronfågel Holding AB (tidigare Lantmännen Kronfågel Holding AB), Kronfågel AB (tidigare Lantmännen Kronfågel AB), AB Skånefågel and SweHatch AB (tidigare Lantmännen SweHatch AB) - var Ernst & Young Aktiebolag, adress Box 7850, 103 99 Stockholm, bolagens revisor under perioden mellan 2011 och tiden intill slutet av de extra bolagsstämmorna i september 2013, med auktoriserade revisorn Lars Träff som huvudansvarig revisor.

Norge

I de norska Koncernbolagen är PricewaterhouseCoopers AS, adress Dronning Eufemias gate 8, 0191 Oslo, registrerat som revisor. PricewaterhouseCoopers AS har varit registrerat som revisor i Scandinavian Standard Norway AS sedan september 2013. Under tiden mellan bildandet av Scandinavian Standard Norway AS i februari 2013 och september 2013, var RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS, adress Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo, registrerat som revisor. I Scandi Standard Norway AS har PricewaterhouseCoopers AS varit registrerat som revisor sedan Scandi Standard Norway AS bildades i juni 2011. PricewaterhouseCoopers AS revisorer är medlemmar i Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap.

Danmark

I de danska Koncernbolagen är PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, adress Herredsvej 32, 7100 Vejle, registrerat som revisor sedan december 2013. Ernst & Young P/S, adress Gyngemose Parkvej 50, 2860, Søborg, var registrerat som revisor fram till december 2013. PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskabs revisorer är medlemmar i Danske Revisorer (FSR).

Ytterligare information om styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna.

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan skyldigheterna som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i Scandi Standard har och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (men flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har finansiella intressen i Scandi Standard med anledning av deras aktieäggande i Scandi Standard). Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att åta sig, med vissa undantag, att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har påbörjats, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna beskrivna ovan (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) utöver vad som nämnts ovan, representerat ett företag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för särskilda yrkesgrupper enligt offentligrättsliga regler eller (iv) varit föremål för förelägganden om näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare finns tillgängliga på Bolagets adress Franzéngatan 5, 104 25 Stockholm.

1) Baserat på antagandet att samliga utestående aktier och aktieägarlån (exklusive säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Närstående transaktioner") konverteras till aktier i samband med Erbjudandet, att Erbjudandet utökas fullt ut och att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) enligt vad som beskrivs i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

Bolagsstyrning

Scandi Standard är ett svenskt publikt aktiebolag. Innan noteringen på NASDAQ OMX Stockholm baserades Bolagets bolagsstyrning huvudsakligen på svensk lag samt interna regler och instruktioner. Som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, kommer Bolaget att tillämpa reglerna i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), Bolagets bolagsordning, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Svensk kod för bolagsstyrning gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas så snart som möjligt och senast i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Svensk kod för bolagsstyrning anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav. Nyckeln till detta är mekanismen följ eller förklara. Den innebär att Bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Svensk kod för bolagsstyrning utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta.

Scandi Standard kommer att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning från den tid aktierna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Alla eventuella avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2014.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Stämman kan avgöra varje fråga i Bolaget, som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På årsstämman som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, dispositioner av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran därom till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Styrelsen

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordning för styrelsen för Scandi Standard AB (publ) som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation liksom se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet, och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i Styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna (förutom arbetstagarledamöterna) väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning, ska de styrelseledamöter som utses av årsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Vid datumet för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter och utan arbetstagarledamöter. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning för styrelsen för Scandi Standard AB (publ), som har antagits av styrelsen och som omprövas årligen. Arbetsordningen reglerar, bland annat, styrelsens roll och ansvar, styrelsens arbetssätt samt arbetsfördelning dels inom styrelsen, dels mellan styrelsen och den verkställande direktören. Styrelsen antar årligen även instruktion för den verkställande direktören för Scandi Standard AB (publ) och instruktion för ekonomisk rapportering för Scandi Standard AB (publ).

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig tillsatt ett revisionsutskott. Scandi Standards revisionsutskott ska bestå av inte mindre än tre styrelseledamöter valda av årsstämman. Åtminstone en med-

lem måste vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Det nuvarande revisionsutskottet består av tre medlemmar: Heléne Vibbleus (ordförande), Kate Briant och Ulf Gundemark.

Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- (a) övervaka Bolagets finansiella rapportering;
- (b) med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- (c) hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen;
- (d) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisorstjänster; och
- (e) biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Som en del av uppgifterna under (a) och (b) ovan ska revisionsutskottets ordförande bistå de ledande befattningshavarna i frågor avseende finansiell rapportering och informationsgivning samt ha en löpande kontakt med revisorn i dessa avseenden.

Därutöver ska revisionsutskottets ordförande bistå den verkställande direktören, finansdirektören samt ansvarig för investerarrelationer i frågor avseende informationsgivning, finansiell rapportering och mediakontakter, särskilt i händelse av en krissituation, och lämna godkännande i frågor avseende informationsgivning.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig tillsatt ett ersättningsutskott. Scandi Standards ersättningsutskott ska bestå av tre styrelseledamöter valda av årsstämman. Det nuvarande ersättningsutskottet består av Kate Briant (ordförande), Per Harkjär och Ulf Gundemark. Dess huvudsakliga uppgifter är att:

- (a) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna;
- (b) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna; och
- (c) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktion för den verkställande direktören för Scandi Standard AB (publ) och andra interna regler och instruktioner som etablerats av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordning för styrelsen för Bolaget och i instruktion för den verkställande direktören för Bolaget.

Den verkställande direktören ska verkställa styrelsens beslut samt fatta beslut och verkställa egna beslut inom den verkställande direktörens ansvarsområde, i enlighet med arbetsordning för styrelsen för Bolaget och instruktion för den verkställande direktören för Bolaget och andra interna regler och instruktioner som etablerats av styrelsen.

Den verkställande direktören ska på uppdrag av styrelsens ordförande se till att kallelse och agenda för styrelsesammanträden upprättas, förbereda ärenden som ska presenteras för styrelsen samt presentera ärenden på styrelsens sammanträden för information eller för styrelsens beslut. Den verkställande direktören ska därvid, i samråd med styrelsens ordförande, säkerställa att styrelsen inför styrelsemötena tillhandahålls information om Bolagets löpande verksamhet, inklusive information om de frågor som är av störst betydelse för Bolagets verksamhet vid tidpunkten för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Den verkställande direktören är ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräcklig information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Scandi Standards ekonomiska situation.

Den verkställande direktören ska löpande uppdatera styrelsen om utvecklingen avseende bland annat Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning och därtill genast informera styrelsen om händelser av väsentlig betydelse för Bolaget eller händelser som kan komma att kräva beslut av styrelsen.

Den verkställande direktören ska se till att affärsplanen och budgeten implementeras på ett lämpligt sätt för att dessa ska kunna vara ett instrument för att övervaka Bolagets löpande verksamhet liksom övervaka uppnåelse av Bolagets mål och strategi samt effektiviteten i Bolagets riskhantering. Den verkställande direktören ska även se till att Bolagets organisation är affärsmässig, effektiv och med en adekvat intern kontroll, samt att Bolagets olika verksamhetsområden styrs på samma sätt och samordnas.

Den verkställande direktören ska säkerställa att Bolaget lever upp till de rapporteringskrav som återfinns i tillämpliga lagar och regler.

Den verkställande direktören ska be om stöd från revisionsutskottets ordförande i frågor avseende finansiell rapportering och informationsgivning samt med att ha en löpande kontakt med revisorn i dessa avseenden.

Därutöver ska den verkställande direktören be om stöd från revisionsutskottets ordförande i frågor avseende informationsgivning, finansiell rapportering och mediakontakter, särskilt i händelse av en krissituation samt be om godkännande från revisionsutskottets ordförande i frågor avseende informationsgivning.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i närmare detalj i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

ERSÄTTNINGAR UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2013

Ersättning som erhållits av styrelseledamöter och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2013 (7 månader) listas nedan.

	Arvoden	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Summa
Styrelseledamöter	0	0	0	0	0	0
Verkställande direktör	0	1 833 000	0	275 000	84 000	2 192 000
Andra ledande befattningshavare	0	8 866 000	0	1 143 000	527 000	10 536 000

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelsens ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av årsstämman. Årsstämman som hölls den 28 april 2014 beslutade att det sammanlagda arvodet till styrelseledamöterna för perioden intill nästa årsstämma, ska uppgå till 2 390 000 kronor, 440 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och 275 000 kronor var till de sex övriga styrelseledamöterna. Ytterligare 100 000 kronor ska utgå till ordföranden för revisionsutskottet och till de övriga två medlemmarna i revisionsutskottet ska ytterligare 50 000 kronor var utgå. Ytterligare 50 000 kronor ska utgå till ordföranden för ersättningsutskottet och till de övriga två medlemmarna i ersättningsutskottet ska ytterligare 25 000 kronor var utgå. Ledamöter i Bolagets styrelse ska inte vara berättigade till några förmåner när de avgår från styrelsen.

Riktlinjer för ersättningar till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Löner och andra anställningsvillkor ska vara tillräckliga för att Scandi Standard ska ha möjlighet att rekrytera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till en godtagbar kostnad för Bolaget. Ersättningar inom Scandi Standard ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Lönerna till ledande befattningshavare består av en fast lön, rörlig lön, pension och övriga förmåner. Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Varje ledande befattningshavare kan från tid till annan erbjudas kontanta bonusar. Dessutom kan årsstämman besluta om att erbjuda långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Dessa incitamentsprogram ska vara avsedda att bidra till långsiktig värdetillväxt och till handahålla ett gemensamt intresse för värdeutveckling för aktieägare och medarbetare. Avtal avseende pensioner ska, där så är möjligt, vara premiebaserade och ska utformas i enlighet med de nivåer och den praxis som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

Styrelsen beslutar om ersättningsprinciper för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Individuella ersättningar och andra anställningsvillkor till alla anställda som tjänar mer än 100 000 euro per år godkänns av styrelsen.

Intern kontroll

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ingår i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet. Revisionsutskottet ska enligt aktiebolagslagen, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Den verkställande direktören ska enligt instruktion för den verkställande direktören för Scandi Standard AB (publ) se till att Bolagets organisation är affärsmässig, effektiv och med en adekvat intern kontroll, samt se till att Bolagets olika verksamhetsområden styrs på samma sätt och samordnas. Den verkställande direktören ska vidare rapportera till styrelsen med avseende på effektiviteten i Bolagets interna kontroll.

Intern kontroll definieras enligt praxis som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att Bolagets mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Den interna kontrollprocessen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för de övriga fyra komponenterna i processen: riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del av den totala interna kontrollen inom Bolaget tillsammans med till exempel skydd av Bolagets tillgångar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och till att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Revision

Bolagets revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Scandi Standards revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Bo Lagerström som ansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”*.

2013 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 4 miljoner kronor.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har upprättat ett policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Scandi Standard om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag rörande exempelvis kurspåverkande information. I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner för att hantera spridningen av information som inte har offentliggjorts (vanligen benämnt som loggbok).

Aktiekapital och ägarförhållanden

Per dagen för Prospektet (dvs innan konvertering enligt vad som beskrivs under "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur" har skett) uppgår Scandi Standards aktiekapital till 504 562,8304 kronor fördelat på totalt 505 286 102 aktier. Aktierna är stamaktier och preferensaktier av flera olika slag. Aktiernas kvotvärde är 0,000999 kronor. Enligt bolagsordningen per dagen för Prospektet ska aktiekapitalet inte vara mindre än 500 000 kronor och inte mer än 2 000 000 kronor. Antalet aktier i Bolaget ska inte vara färre än 500 000 000 och inte fler än 2 000 000 000. Varje aktie bär en (1) röst på bolagsstämma. Stamaktier och preferensaktier av olika slag har olika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning.

Efter Erbjudandets genomförande kommer Scandi Standard att ha ett aktiekapital uppgående till 608 876,6410 kronor fördelat på 60 974 944 aktier, baserat på antagandena om ett pris motsvarande mittpunkten i prisintervallet och att konvertering enligt vad som beskrivs nedan sker den 27 juni 2014, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur". Aktiernas kvotvärde är då 0,009986 kronor. Enligt bolagsordningen som kommer att gälla efter Erbjudandets genomförande ska aktiekapitalet inte vara mindre än 500 000 kronor och inte högre än 2 000 000

kronor. Antalet aktier i Bolaget ska inte vara färre än 50 528 610 och inte fler än 202 114 440. Aktier ska bara kunna utges i ett (1) slag, innebärande att varje aktie bär en (1) röst på bolagsstämma samt att alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning.

ISIN-koden för Scandi Standards aktier är SE0005999760. Bolagets aktiekapital är uttryckt i kronor och är fördelat på de av Bolaget utgivna aktierna, med ett kvotvärde uttryckt i kronor. Bolagets aktier har utgivits i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen.

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear, som är den centrala värdepappersförvararen och clearingorganisationen för aktierna i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan visar de historiska förändringarna i Scandi Standards aktiekapital sedan Bolaget bildades och fram till registreringen av aktierna utgivna i enlighet med Erbjudandet, Övertilldelningsoptionen undantagen, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas.

FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (kronor)	Totalt aktiekapital (kronor)	Kvotvärde (kronor)
1 februari 2013	Bildande	50 000	50 000	50 000	50 000	1
26 juni 2013 ¹⁾	Nyemission	500 716 726	500 766 726	200 286,6904	250 286,6904	0,000500
26 juni 2013	Minskning av aktiekapital		500 766 726	-150 215,0178	100 071,6726	0,000200
26 juni 2013 ²⁾	Minskning av aktiekapital	-50 000	500 716 726	-50 000	50 071,6726	0,000100
19 maj 2014	Fondemission		500 716 726	449 928,3274	500 000	0,000999
19 maj 2014 ³⁾	Omstämpling av aktier		505 286 102		504 562,8304	0,000999
20 maj 2014 ⁴⁾	Nyemission	4 569 376	505 286 102	4 562,8304	504 562,8304	0,000999
27 juni 2014 ^{5), 6)}	Omstämpling av aktier		505 286 102		504 562,8304	0,000999
27 juni 2014 ⁵⁾	Sammanläggning av aktier 1:10	-454 757 492	50 528 610		504 562,8304	0,009986
27 juni 2014 ^{5), 7)}	Kvittning av aktieägarlån	10 446 334	60 974 944	104 313,8105	608 876,6410	0,009986

1) I denna emission emitterades aktier av följande aktieslag: 475 916 217 preferensaktier av klass C, 13 831 025 preferensaktier av klass D, 2 829 185 preferensaktier av klass E, 7 160 793 stamaktier av klass A och 979 506 stamaktier av klass B.

2) -50 000 ordinarie stamaktier av klass A.

3) Samtliga stamaktier av klass A och klass B omstämplades till stamaktier av ett och samma slag.

4) I denna emission emitterades aktier av följande aktieslag: 440 846 stamaktier, 3 814 176 preferensaktier av klass D och 314 354 preferensaktier av klass E.

5) Beräknat datum.

6) Samtliga aktier omstämplas till aktier av ett och samma slag.

7) Siffrorna är baserade på ett pris motsvarande mittpunkten i prisintervallet och antagandet att kvittningen kommer att ske den 27 juni 2014.

Utspädning av aktieägande

Scandi Standard har per denna dag inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument, som om de utnyttjats skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

Ägarstruktur före och efter Erbjudandet

Tabellen nedan visar aktieägarna i Bolaget omedelbart före notering samt med antagande att samtliga utestående aktier och aktieägarlån (exklusive säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Närstående-

transaktioner") konverteras till aktier av ett och samma slag i samband med Erbjudandet och att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) enligt vad som beskrivs i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

Leif Bergvall Hansen får sälja upp till 15 procent av sina aktier i Bolaget i Erbjudandet för att finansiera skatt med anledning av Erbjudandet. Jonathan Mason kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet. Andra ledande befattningshavare och anställda inom Koncernen som äger aktier kan komma att sälja upp till 19 procent av sina respektive innehav i Bolaget i Erbjudandet.

Aktieägare	Före Erbjudandet ¹⁾		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjats)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjats)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Huvudägarna								
CapVest	29 848 901	49,0%	15 811 821	25,9%	12 163 682	19,9%	9 479 202	15,5%
Lantmännen	27 331 105	44,8%	14 478 072	23,7%	11 137 659	18,3%	8 679 618	14,2%
Totalt Huvudägarna	57 180 006	93,8%	30 289 893	49,7%	23 301 341	38,2%	18 158 820	29,8%
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare								
Per Harkjaer ²⁾	0	0,0%	68 493	0,1%	68 493	0,1%	68 493	0,1%
Heléne Vibbleus ²⁾	0	0,0%	6 849	0,0%	6 849	0,0%	6 849	0,0%
Michael Parker ²⁾	0	0,0%	17 808	0,0%	17 808	0,0%	17 808	0,0%
Karsten Slotte ²⁾	0	0,0%	13 698	0,0%	13 698	0,0%	13 698	0,0%
Ulf Gundemark ³⁾	0	0,0%	15 126	0,0%	19 093	0,0%	22 012	0,0%
Leif B Hansen	1 116 069	1,8%	970 040	1,6%	957 723	1,6%	948 659	1,6%
Jonathan Mason	336 135	0,6%	344 539	0,6%	339 697	0,6%	336 135	0,6%
Per Alan Jensen	474 329	0,8%	392 867	0,6%	387 878	0,6%	384 207	0,6%
Patrik Linzenbold	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Magnus Lagergren	180 593	0,3%	149 696	0,2%	147 728	0,2%	146 281	0,2%
Jes Bjerregaard	309 294	0,5%	255 709	0,4%	252 725	0,4%	250 529	0,4%
Torfinn Higdem	255 568	0,4%	210 262	0,3%	208 389	0,3%	207 011	0,3%
Övriga anställda	1 122 950	1,8%	923 215	1,5%	915 366	1,5%	909 590	1,5%
Totalt styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga anställda	3 794 938	6,2%	3 368 302	5,5%	3 335 447	5,5%	3 311 272	5,4%
Nya aktieägare	0	0,0%	27 316 749	44,8%	34 338 156	56,3%	39 504 852	64,8%
Totalt	60 974 944	100%	60 974 944	100%	60 974 944	100%	60 974 944	100%

1) Antalet aktier som respektive innehavare äger före Erbjudandet varierar då den omstrukturering av ägande som sker i samband med noteringen har vissa element som är rörliga baserat på slutlig storlek på och slutligt pris i Erbjudandet. Det presenterade ägandet i tabellen utgår från att Erbjudandet utökats fullt ut och att övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo samt att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet.

2) Äger inga aktier före Erbjudandet men har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet.

3) Ulf Gundemark är en av minoritetsaktieägarna i Lantmännens holdingbolag Lantmännen Kycklinginvest AB (publ). Genom förvärvet av aktier i Erbjudandet bibehålls Ulfs intresse i Scandi Standard väsentligen oförändrat. Indirekt ägande genom Lantmännen Kycklinginvest AB (publ) är inte inkluderat i antalet aktier enligt tabellen.

Konvertering av tidigare ägarstruktur

Innan Erbjudandet äger Huvudägarna och vissa anställda aktier i Bolaget genom en blandning av aktier med olika preferensrätt till utdelning, samt genom aktieägarlån. I samband med Erbjudandet kommer den nuvarande strukturen att konverteras så att alla aktier omvandlas och aktieägarlånen (exklusive den säljarrevers som innehas av Lantmännen och kommer att återbetalas, se avsnitt *”Legala frågor och kompletterande information – Närstående transaktioner”*) kommer att kvittas mot aktier av det enda tillåtna slaget. Konverteringen kommer att ske i flera steg.

Alla aktieägare har avtalat, för att underlätta och möjliggöra Erbjudandet, om att konvertera alla utestående aktier till sammanlagt 50 528 610 aktier av det enda tillåtna slaget, och att dessa aktier ska fördelas mellan dem i samband med Erbjudandet baserat på priset i Erbjudandet. I samband med Erbjudandet kommer aktieägarlånen att kvittas mot nya aktier av det enda tillåtna slaget i Bolaget till priset i Erbjudandet genom en nyemission med betalning genom kvittning.

Konverteringen kommer ske i flera steg innefattande att samtliga utestående stamaktier och preferensaktier omstämplas till aktier av ett och samma slag och, för att uppnå ett ändamålsenligt antal aktier, att därefter en sammanläggning av aktier sker.

Under antagande att konverteringen av aktier och kvittningen av aktieägarlån enligt ovan sker kommer således Huvudägarna att inneha mellan cirka 93–95 procent av samtliga aktier i Bolaget innan Erbjudandet beroende på om priset i Erbjudandet fastställs i prisintervallets högst eller lägsta punkt. Baserat på ett pris i Erbjudandet som motsvarar mittpunkten i prisintervallet skulle Huvudägarna inneha cirka 94 procent av alla utestående aktier i Bolaget innan Erbjudandet genomförs.

För det fall Erbjudandet fulltecknas men inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 50 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. För det fall Erbjudandet fulltecknas och utökas fullt ut, men Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 38 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. För det fall Erbjudandet fulltecknas, utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 30 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.

Alla beräkningar relaterade till konverteringen och aktieägarlån efter Erbjudandet i Prospektet, om inte annat anges, baserat på att konvertering av aktier och kvittning av aktieägarlån sker att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet (36,50 kronor) samt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring 26 juni 2014 kommer Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter samt vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts (*”Lock-up perioden”*). Förbehållen för de anställda kommer bland annat att omfatta försäljningar i syfte att finansiera eventuell skatt med anledning av Erbjudandet. Lock up-perioden kommer, för såväl Huvudägarna som för aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägande anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, att vara 365 dagar. Lantmännen Kycklinginvest AB (publ) ska ha rätt att överlåta upp till cirka 1,9 procent av sitt ägande till sina minoritetsaktieägare, förutsatt att dessa gör motsvarande åtagande att inte överlåta aktier. Efter utgången av Lock up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Managers kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 365 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Se vidare avsnitt *”Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier”*.

Aktieägaravtal etc.

Vid tidpunkten för fullföljandet av Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier, kommer det inte att finnas något aktieägaravtal mellan aktieägarna som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget. Huvudägarna har dock ingått ett avtal genom vilket de har kommit överrens om att koordinera alla försäljningar av aktier i Bolaget under en period om upp till två år. Avtalet innehåller en rättighet men ingen skyldighet för vardera part att överlåta aktier för det fall den andra parten vill göra det, och påverkar inte åtagandet att avstå från att sälja aktier som beskrivs under *”Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier”*.

Restriktioner avseende avyttring av aktier i Bolaget

Aktierna i Scandi Standard är fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar i Sverige. Aktierna som omfattas av Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna sedan Bolaget bildades.

Bolagsordning

Bolagsordning i Scandi Standard AB (publ), org. nr. 556921-0627, antagen den 12 juni 2014. Bolagsordningen beräknas registreras omkring första dag för handel.

Bolagsordning för Scandi Standard AB (publ)

Org nr 556921-0627

Antagen på bolagsstämma den 12 juni 2014.

§ 1

Bolagets firma är Scandi Standard AB (publ).

§ 2

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller via dotterbolag äga och förvalta fast och lös egendom samt värdepapper. Bolaget ska därjämte samordna de verksamheter som bedrivs av bolagets dotterbolag och/eller av andra företag vilka står i koncern- eller annan intressegemenskap med bolaget samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 50 528 610 stycken och högst 202 114 440 stycken.

§ 5

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 6

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

§ 7

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 8

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelsen sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelsen skett.

§ 9

Aktieägare, som vill deltaga i förhandlingarna på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem

vardagar före bolagsstämman dels göra anmälan till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 10

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringspersoner;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
10. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer;
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.

§ 11

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Koncernstruktur

Scandi Standards verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen. Moderbolaget Scandi Standard AB (publ) (org nr 556921-0627) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 9 januari 2013 och som registrerades hos Bolagsverket den 1 februari 2013. Nuvarande firma registrerades den 19 maj 2014. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Koncernen bedriver för närvarande sin verksamhet i Sverige, Danmark och Norge. Bolaget är moderbolag till ett antal dotterföretag. Organisationsschemat nedan illustrerar

den legala strukturen i Koncernen, som visar alla Bolagets dotterföretag. Samtliga bolag som illustreras nedan är helägda, förutom Nærbø Kyllingslakt AS, där ägarandelen är 50 procent, och FarmFood A/S, där Bolagets ägarandel är 33,3 procent. Den huvudsakliga verksamheten i Koncernen bedrivs i Kronfågel Holding AB och Scandi Standard Norway AS (f d Cardinal Foods AS) och deras respektive dotterföretag. Bolaget utvärderar strategiska alternativ avseende AB Skånefågel. Se not 32 på sidan F-48 för mer information om dotterföretagen.



1) Scandi Standard ApS bildades 2013 och har inte bedrivit någon betydande verksamhet per dagen för Prospektet.

Avtal inom ramen för den löpande verksamheten

Inom ramen för den löpande verksamheten ingår Scandi Standard avtal om leverans av ägg, leverans av kycklingar, bearbetning och försäljning av Bolagets produkter, transporter och lagerhållning. Även om Bolaget är beroende av sina största kunder och att kundrelationer med sådana kunder är av stor betydelse för Scandi Standards verksamhet, anser Bolaget inte att det finns något enskilt avtal som är av fundamental betydelse för Koncernens verksamhet som helhet.

Kundavtal

Koncernens produkter säljs huvudsakligen inom följande segment – dagligvaruhandeln, restauranger och storhushåll, livsmedelsindustrin samt export. Den största delen ifråga om omsättning utgörs av dagligvaruhandeln som i huvudsak består av livsmedelsbutiker såsom ICA Sverige, Coop, Rema, Axfood och Dansk Supermarked.

Typiskt sett innehåller kundavtalen inom dagligvaruhandeln inga volymåtaganden från kunderna och kunderna är fria att göra beställningar från konkurrenter, men praktiska arrangemang som avtalas för vissa perioder gör att Bolaget inte kan bli ersatt som leverantör utan vissa ledtider. Avtalen innehåller i allmänhet inte några bestämmelser som tillåter Bolaget att justera sina priser för de fall Bolagets kostnader ökar, det vill säga på grund av högre priser på slaktkyckling, energi eller transporter, etc. Dessutom har Bolaget emellanåt åtagit sig att uppfylla vissa servicenivåer gentemot kunderna, vilket innebär att Bolaget ska kunna leverera den beställda kvantiteten inom en viss tid. Underlåtenhet att uppfylla dessa servicenivåer ger ibland kunderna rätt till ersättning.

Inom restaurang- och storhushållssegmentet är kunderna typiskt sett snabbmatskedjor, hotell, restauranger, cateringföretag och offentliga institutioner. Kundavtalen inom restaurang- och storhushållssegmentet är i allmänhet baserade på kundernas mallar och innehåller inga volymåtaganden. Kunderna är vanligtvis fria att beställa produkter från konkurrenter och har inte förbundit sig att beställa några specifika volymer.

Inom livsmedelsindustrin köper kunderna kycklingar som hela fåglar eller delar i syfte att bearbeta produkterna vidare för återförsäljning. Kunderna är främst tillverkare av färdigmat. Vidare säljs biprodukter från kycklingproduktion till tillverkare av djurfoder, till exempel FarmFood A/S.

Leverantörsavtal

Bolagets viktigaste leverantörer är huvudsakligen leverantörer av kycklingar, lagerhållning, material för förpackning, transport, distribution och logistik, kryddor, service och underhåll av produktionsenheter, energi samt IT-support.

Enligt Bolaget avviker inte leverantörsavtalen från vad som anses utgöra marknadspraxis.

Kollektivavtal

Nästan alla anställda i Scandi Standard omfattas av kollektivavtal och Bolaget är av uppfattningen att många medlemmar av personalen är fackligt anslutna.

Bolaget bedömer att det har goda relationer med anställda och deras fackliga organisationer. Det har inte förekommit några strejker eller liknande handlingar bland Koncernens anställda under de senaste tre åren.

Immateriella rättigheter

Koncernen strävar efter att arbeta aktivt med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver sin verksamhet.

Koncernens viktigaste immateriella rättigheter består av Bolagets produktvarumärken, bland annat Kronfågel, Stinas, Ivars, Chicky World, Danpo och Den Stolte Hane. Varumärkena har varumärkesregistrerats i olika jurisdiktioner, däribland i (men varierande mellan de olika varumärkena) Sverige, Danmark, Norge och Europeiska Unionen.

Tillstånd och miljö

Koncernen är beroende av vissa tillstånd från myndigheter i sin verksamhet, exempelvis tillstånd för hantering av livsmedel från Livsmedelsverket samt tillstånd för mellanliggande hantering av animaliska biprodukter kategori 3 från Jordbruksverket. I Danmark är verksamheten föremål för tillstånd från den danska Veterinär- och Livsmedelsmyndigheten (Da. *Fødevarestyrelsen*). Bolaget är rutinemässigt föremål för inspektioner och revision.

Koncernen är certifierad av British Retail Consortium (BRC) i enlighet med BRCs ”Global Standard for Food Safety”.

Danpo A/S innehar exporttillstånd för flera länder utanför EU (cirka 16), inklusive Ryssland, Korea, Malaysia, Ukraina, Sydafrika, Schweiz och Förenade Arabemiraten för att nämna några.

Miljö

Bolaget är vidare beroende av miljötillstånd för sin verksamhet, som i vissa fall inkluderar tillsynsperioder och tillfälliga villkor för hantering av gödsel.

Direkt miljöpåverkan orsakas främst genom buller, föroreningar i luft och vatten samt förvaring av farligt avfall.

Det finns ett pågående ärende i Sverige hos tillsynsmyndigheten avseende omhändertagande av avloppsvatten från Bolagets anläggning i Valla. Bolaget har skickat en förfrågan till tillsynsmyndigheten, men har inte per dagen för Prospektet fått något svar avseende behovet av komplettering och/eller behovet av ytterligare förfrågan. Se vidare under avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Tvister*” angående brottmålet som rör samma ärende (nivåer av kväve).

Det finns vidare ett pågående tillståndsärende till följd av tillsynsmyndighetens föreläggande mot Bolaget om att söka tillstånd för verksamhet enligt 5 kap 34 §, i miljöprövningsförordningen. Föreläggandet har överklagats av Bolaget till Länsstyrelsen. Bolaget har inte fått tillsynsmyndighetens svar på överklagan. Bolaget bedömer att ett eventuellt negativt svar från tillsynsmyndigheten ej skulle vara väsentligt.

Tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet bedrivs också vid tre anläggningar i Norge och på två platser i Danmark.

Se vidare avsnitten ”*Risikofaktorer – Politisk risk och marknadsreglering*” och ”*Risikofaktorer – Miljörisker*”.

Tvister

Bolaget är i den löpande verksamheten involverat i tvister från tid till annan.

Under de senaste tre åren har det förekommit tre brottsutredningar i Sverige som har resulterat i att Kronfågel AB har

behövt betala en företagsbot om 200 000 kronor (en bot betalades för samtliga tre fall). Ett fall berörde slakteriavfall som inte behandlats i enlighet med miljötillståndet. Enligt Scandi Standard har Bolaget sedermera installerat ett nytt system för hantering av slakteriavfall. Det andra fallet inleddes i januari 2012 och rörde underlåtenhet att installera oljeavskiljare i tvättavdelningen i enlighet med miljötillståndet. Enligt Scandi Standard har Bolaget sedermera installerat nämnda oljeavskiljare. Det tredje fallet inleddes i januari 2013 och rörde över-skridande av gränsen för kväve i processavloppsvatten enligt miljötillståndet. Enligt Scandi Standard har Bolaget sedermera kunnat minska nivåerna av kväve, vilka nu är under den tillfälliga gräns som tillsynsmyndigheten har satt upp. Den slutliga nivån har ännu inte fastställts av tillsynsmyndigheten.

Vidare har en förundersökning om djurplågeri avseende Kronfågel AB lagts ned i januari 2013.

Det senaste året har Danpo A/S erhållit information om sju polisanmälningar mot Danpo A/S som lämnats in av myndigheterna rörande kycklingar som dött under transport från Bornholm till Års. Vid tidpunkten för Prospektet befinner sig fallet alltså hos lokalpolisen och Bolaget inväntar ett datum för fortsatt förhör. Danpo A/S har vidtagit åtgärder för att undvika att liknande olyckor sker igen.

Bolaget och Nortura SA har 2012 ingått ett förlikningsavtal med anledning av joint venture-samarbetet avseende Nærbø Kyllingslakt AS.

Bolaget är inte, och har inte varit under de senaste 12 månaderna, involverat i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som nyligen har haft eller kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Se också avsnittet *”Riskfaktorer – Risk för tvister”*.

Försäkring

Koncernen har bland annat följande försäkringar; Fastighet & Avbrott (PD / BI), Förening, Djurdödlighetsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare (D & O), Marine Cargo / Transport, Generell & Produktansvar (GL / PL) och Produktåterkallelse. Försäkringsskyddet är begränsat till vissa gränsvärden beroende på vilken typ av skada som berörs. Bolaget anlitar försäkringsmäklare för inköp av försäkringar. Bolagets anläggningar är delvis svåra att försäkra till följd av de brandfarliga material som använts i konstruktionerna. Bolaget har nyligen utökat samarbetet med dess huvudsakliga försäkringsmäklare, Aon, i syfte att erhålla kontinuerliga riskanalyser och säkerställa försäkringsskyddet för Koncernen och dess verksamhet.

Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med andra bolag i branschen och att det är tillräckligt för de risker som normalt sett är förknippade med Bolagets verksamhet. Det finns dock inga garantier för att Bolaget inte kommer att lida förluster som inte täcks av försäkringsskyddet.

Se också avsnittet *”Risk faktorer – Försäkringsskydd”*.

Fastigheter

Produktionsanläggningarna i Sverige är huvudsakligen hyrda, förutom SweHatch AB:s kläckerier i Väderstad och Flyginge som ägs av SweHatch AB. Bolagets slakt/bearbetningsanläggningar i Valla och Åsljunga är hyrda av bolag som kontrolleras av Lantmännen, en av Huvudägarna. Avtalen är fixerade för en lång period framöver (Åsljunga löper ut 2020 och Valla 2026) och har fasta bashyror.

Hysesavtalet avseende anläggningen i Valla innehåller ett villkor som innebär att om uppsägning av hyresavtalet inte görs senast nio månader innan hyrestidens utgång, förlängs avtalet automatiskt med fem år. Den årliga hyran enligt hyresavtalet är 10 978 082 kronor för 2011 och ska öka årligen i enlighet med konsumentprisindex (KPI). Bolaget betalar för elektricitet, ventilation, uppvärmning, varmvatten, kylning, avfallshantering, underhåll, skatter samt försäkring avseende hyran.

Se vidare avsnittet *”Riskfaktorer – Aktieägare med betydande inflytande”* och *”Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående”*.

Produktionsanläggningarna i Danmark ägs av Danpo A/S medan produktionsanläggningarna i Norge är arrenden med tredjemansupplåtare.

Väsentliga avtal

Joint venture avseende Nærbø Kyllingslakt AS

Den Stolte Hane Jæren AS äger 50 procent av aktierna i slakteriet Nærbø Kyllingslakt AS. Nortura SA, som är en konkurrent till Bolaget, äger resterande 50 procent av Nærbø Kyllingslakt AS. Slakteriet är beläget i Nortura SA:s lokaler. Parterna har ingått ett aktieägaravtal avseende deras ägande i Nærbø Kyllingslakt AS.

Den norska konkurrensmyndigheten utredde samarbetet under 2010–2013, och fann inga grunder för att samarbetet avseende Nærbø Kyllingslakt AS skulle strida mot konkurrenslagstiftning.

Joint venture avseende FarmFood A/S

Danpo A/S äger en tredjedel av aktierna i FarmFood A/S, som är ett joint venture som bildades 2003 av Danpo A/S, Rose Poultury A/S och BHJ A/S. Avtalen avseende FarmFood A/S innehåller en förpliktelse för Danpo A/S att leverera alla biprodukter (kycklingavfall) från Danpo A/S produktion till FarmFood A/S. Underlåtenhet att göra detta kostar en överenskommen straffavgift om 1 miljon danska kronor.

Vidare innehåller aktieägaravtalet avseende FarmFood A/S en bestämmelse som innebär att aktieägarna måste ingå avtal med FarmFood A/S på villkor som säkerställer ett positivt resultat för FarmFood A/S.

Kreditavtal

Bolaget har ett externt lån samt vissa aktieägarlån och en säljarrevers som ska refinansieras eller konverteras till aktier i samband med Erbjudandet. För ytterligare information om kreditfaciliteten se *”Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information – Nettoskuldsättning – Ny Kreditfacilitet”*, och för ytterligare information om konvertering av aktieägarlån se *”Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur”*.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses ingås 26 juni 2014 mellan Bolaget, Huvudägarna, Managers och övriga säljande aktieägare (*”Placeringsavtalet”*) åtar sig Huvudägarna, Managers och övriga säljande aktieägare att sälja cirka 45 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Managers. För det fall Managers misslyckas med att placera de aktier som omfattas av Erbjudandet, åtar de sig att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet

med motsvarande högst cirka 12 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Huvudägarna avser också att lämna en Övertilldelningsoption, vilken innebär en utfästelse att, på begäran av Managers och senast 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier, avyttra ytterligare högst 15 procent av aktierna i Erbjudandet, motsvarande cirka 8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Managers, huvudsakligen med avseende på att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk och att det inte finns några legala och/eller andra hinder för Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller för fullföljandet av Erbjudandet. Managers åtagande att anvisa köpare till, eller, om Managers misslyckas med detta, att själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet, är enligt Placeringsavtalet bland annat villkorat av att garantierna som lämnas i Placeringsavtalet är korrekta. Om villkoren under Placeringsavtalet inte är uppfyllda kommer varken leverans av eller betalning för aktier att ske inom ramen för Erbjudandet. Bolaget kommer genom Placeringsavtalet förbinda sig att, villkorat av sedvanliga kvalifikationer, ersätta Managers för vissa krav under vissa omständigheter.

Genom Placeringsavtalet förbinder sig Huvudägarna, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägande anställda, däribland ledande befattningshavare, med vissa undantag, att inte sälja sina aktier under inlåsningsperioden (se även avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande om att avstå från att sälja aktier"). Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget dessutom, med vissa undantag, att inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, utfärda, sälja, förbinda sig att sälja, sälja optioner eller terminer, förvärva säljoptioner, utfärda teckningsrätter eller teckningsoptioner eller på annat sätt överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller andra värdepapper som kan bytas eller kan utnyttjas eller bytas ut mot sådana aktier, eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför finansiella risker förknippade med ägande i Bolaget till en annan part tidigare än 365 dagar efter den dag då handeln inleds på NASDAQ OMX Stockholm. Managers får dock medge undantag från dessa begränsningar.

Stabilisering

Managers kan i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm komma att utföra transaktioner som kommer att resultera i att aktiekursen bibehålls på en högre nivå än vad som annars skulle vara fallet. Stabiliseringsåtgärderna som syftar till att stödja aktiekursen kan vidtas från och med den första dagen för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm, och under en efterföljande period om högst 30 kalenderdagar. Dessa stabiliseringstransaktioner kan genomföras av Managers till ett pris som inte överstiger det försäljningspris som fastställts i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna kan leda till att marknadspriset på aktierna når en nivå som inte är hållbar på lång sikt och som överstiger det pris som annars skulle ha rått på marknaden.

Det faktum att Managers kan vidta stabiliseringsåtgärder innebär inte nödvändigtvis att dessa åtgärder kommer att vidtas. Vidtagna stabiliseringsåtgärder kan vidare när som helst avbrytas. När stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har gått ut, kommer Managers att meddela huruvida stabiliseringsåtgärder har vidtagits, och i så fall vilka datum dessa åtgärder har vidtagits, inklusive den sista dagen för dessa åtgärder, och inom vilket prisintervall stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

Närståendetransaktioner

Se även not 25 på sidan F-45 för mer information om transaktioner med närstående samt belopp.

Ägare

Bolaget har ingått avtal med bolag som kontrolleras av Lantmännen för hyra av fastigheterna i Valla och Åsljunga. Under 2013 (7 månader) har Bolaget erlagt hyror till Lantmännen under dessa avtal uppgående till 7 miljoner kronor.

Vidare har Bolaget haft kostnader till Huvudägarna samt till vissa anställda för ränta på aktieägarlån, så kallade "PIK Notes". Dessa aktieägarlån, inklusive upplupen ränta, kommer att konverteras i sin helhet till aktier i samband med Erbjudandets genomförande, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

Dessutom har Bolaget haft kostnader för ränta avseende en säljarrevers till Lantmännen och ett till Lantmännen närstående bolag, som tillkom i samband med att Koncernen etablerades 2013. Säljarreversen kommer att återbetalas i sin helhet i samband med Erbjudandets genomförande.

Bolaget har tidigare ingått avtal med Huvudägarna avseende så kallade monitoring fees för en sammanlagd summa om 1,7 miljoner kronor 2013. I samband med Erbjudandets genomförande kommer dessa Monitoring Fees att upphöra.

Koncernbolag

Bolaget bedömer att interna priser mellan de olika segmenten inom Koncernen är baserade på "armlängdsprincipen", det vill säga att priserna motsvarar de priser som hade tillämpats mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionerna.

Bolaget arbetar tillsammans med PWC för att uppdatera sin internprissättningspolicy för att säkerställa att den korrekt motsvarar Koncernens struktur, interntransaktioner och organisation. Detta förväntas vara implementerat senast i juli 2014.

Rådgivare

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Scandi Standard och Huvudägarna i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. Carnegie, Danske Bank och DNB Markets har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudägarna och närstående till Huvudägarna tjänster inom området för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.

Transaktionskostnader

Scandi Standards kostnader hänförliga till Erbjudandet samt upptagande till handel av dess aktier på NASDAQ OMX Stockholm, inklusive betalning till utfärdandeinstitutet och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader beräknas uppgå till maximalt 25 miljoner kronor.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande dokument ska införlivas med och utgör en del av Prospektet:

Dokument
Kronfågel Holding AB:s årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 30 juni 2013
Scandinavian Standard Norway AS årsredovisning för räkenskapsåret 2013
Scandi Standard Norway AS årsredovisning för räkenskapsåret 2013
Den Stolte Hane Jaeren AS årsredovisning för räkenskapsåret 2013
Den Stolte Hane Egg AS årsredovisning för räkenskapsåret 2013

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Scandi Standards (i) bolagsordning samt (ii) årsredovisningar för Scandi Standard AB, Kronfågel Holding AB, Scandinavian Standard Norway AS, Scandi Standard Norway AS, Den Stolte Hane Jaeren AS och Den Stolte Hane Egg AS för räkenskapsåret 2013, inklusive revisionsberättelser, finns tillgängliga för granskning under kontorstid på Franzén-gatan 5 i Stockholm. Dessa dokument finns även tillgängliga i elektronisk form på Scandi Standards webbplats på www.scandistandard.com.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor hänförliga till Erbjudandet och upptagandet av Scandi Standards aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd att ge generell information endast avseende aktierna från upptagandet till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- ▶ situationer då värdepapper är placerade på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring;
- ▶ situationer då värdepapper innehåses som lagertillgång i näringsverksamhet;
- ▶ situationer då värdepapper innehåses av kommandit- eller handelsbolag;
- ▶ situationer då värdepapper i Scandi Standard bedöms vara näringsbetingade enligt de svenska reglerna om skattefria kapitalvinster och utdelningar i bolagssektorn;
- ▶ de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier förvärvade med stöd av sådana aktier;
- ▶ utländska företag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige eller;
- ▶ speciella skatteregler tillämpliga för vissa investerare (exempelvis investeringsfonder och försäkringsbolag).

De skattemässiga konsekvenserna för den enskilde aktieägaren kommer i slutändan att bero på dennes speciella situation. Presumptiva investerare bör rådgöra med sina egna skatterådgivare för information avseende den lämpliga skattemässiga behandlingen utifrån deras speciella skattesituation, med hänsyn inte enbart till svensk lagstiftning utan också till utländsk inkomstskattelagstiftning (inklusive förordningar) och potentiella dubbelbeskattningsavtal.

Aktieägare bosatta i Sverige

Privatpersoner

Utdelningar och kapitalvinster kommer att beskattas i inkomstslaget kapital till en skattesats om 30 procent.

Framtida försäljning eller inlösen av aktierna kommer att behandlas som en disposition. Kapitalvinster och kapitalförluster kommer att beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkter/lösenpris minskat med kostnader hänförliga till avyttrandet och införskaffandet av aktierna. Anskaffningskostnaden ska fastställas i enlighet med genomsnittsmetoden vilket innebär att den faktiska anskaffningskostnaden för alla aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans. Anskaffningskostnaden för noterade aktier kan alternativt fastställas med stöd av schablonmetoden enligt vilken anskaffningskostnaden beräknas som 20 procent av försäljningspriset minus kostnader hänförliga till avyttringen.

Kapitalförluster på noterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (förutom andelar i investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Denna skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande underskott. Överskjutande underskott kan inte sparas till senare år.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Svenska aktiebolag beskattas för utdelningar och kapitalvinster till ordinarie bolagsskattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster ska beräknas i enlighet med reglerna tillämpliga för privatpersoner (se punkt ovan).

Kapitalförlust på aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförluster kan i särskilda fall användas mot kapitalvinster också i andra koncernbolag. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utländska aktieägare

Utdelningar till utländska aktieägare är föremål för svensk kupongskatt till en skattesats om 30 procent. Detsamma gäller för betalningar från ett svenskt aktiebolag till följd av, till exempel, inlösen eller återköp av egna aktier genom ett erbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av ett visst slag. I Sverige utförs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Det bör i sammanhanget noteras att betydande undantag och nedsättningar tillämpas, varför skattesatsen kan komma att reduceras.

En avyttring av aktier kommer inte att beskattas i Sverige för utländska bolag och institutionella aktieägare som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige (i vilket fall den utländska aktieägaren ska behandlas på samma sätt som sin svenska motsvarighet). Aktieägare kan däremot vara skattskyldiga i sitt hemland.

Utländska privatpersoner kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Scandi Standard, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av dubbelbeskattningsavtal.

Finansiell information

Det nuvarande firmanamnet för Bolaget, Scandi Standard AB (publ), ändrades från Scandinavian Standard AB i maj 2014.

Det nuvarande firmanamnet Scandi Standard Norway AS ändrades från Cardinal Foods AS i oktober 2013.

Index över räkenskaper och annan finansiell information

1.	Scandi Standard delårsrapport för första kvartalet 2014	F-2
2.	Scandi Standard revisors rapport över översiktlig granskning av delårsrapport	F-20
3.	Koncernens räkenskaper för perioden 3 juni 2013–31 december 2013	F-21
4.	Scandi Standard revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 2013	F-50
5.	Kronfågel Holding AB konsoliderad finansiell information för perioderna 1 januari–31 december 2012 respektive 2011	F-51
6.	Kronfågel Holding AB revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-87
7.	Cardinal Foods AS konsoliderad finansiell information för perioderna 1 januari–31 december 2012 respektive 2011	F-88
8.	Cardinal Foods AS rapport från oberoende revisor om de finansiella rapporterna i sammandrag för	F-120

Scandi Standard kvartalsrapport 1 januari-31 mars 2014



Scandi Standard

Scandinavian Standard AB delårsrapport för första kvartalet 2014

Scandinavian Standard AB är den marknadsledande specialisten på kycklingbaserade produkter baserad i Sverige, Danmark och Norge och säljer ett brett utbud av innovativa kycklingprodukter av hög kvalitet under egenutvecklade varumärken med hög varumärkesigenkänning bland konsumenterna och även under andra varumärken (Private Label). Bolaget arbetar aktivt för att utveckla varumärkena och fortlöpande utöka och specialanpassa sitt utbud. Kyllda och frysta kyckling- och äggprodukter säljs till kunder inom dagligvaru-, restaurang och storhushåll-, industri- och exportsektorena, där dagligvaruhandeln är den största sektorn.

Koncernen bildades i juni 2013 genom en sammanslagning av två verksamheter, Kronfågel Holding och Cardinal Foods. På så sätt kombinerades tre väletablerade och mycket välskötta verksamheter i Sverige, Danmark och Norge.

Proformaresultat har upprättats för perioden före förvärvet och justeringar har införts för jämförbarhet. För en beskrivning av hur proformaredovisningen har upprättats, se not 4. Justeringarna för jämförbarhet beskrivs på sidan 3.

1 januari–31 mars 2014

Jämfört med motsvarande period föregående år proforma

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 1 353,4 (1 281,7) MSEK.
- Justerad * EBITDA ökade med 5 procent till 120,1 (114,0) MSEK.
- Den justerade * rörelsemarginalen uppgick till 5,8 (5,8) procent vilket resulterade i ett justerat rörelseresultat om 78,6 (74,3) MSEK.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -8,2 MSEK (-130,5 MSEK). Se sidan 3.
- Justerat * resultat per aktie uppgick till 0,07 (0,02) SEK.
- Justerat * operativt kassaflöde uppgick till 120,9 (113,6) MSEK.
- Räntebärande nettoskuld uppgick till 1 538,4 MSEK vid periodens utgång.

*) Justeringar för jämförelsestörande poster beskrivs på sidan 3.

VD kommenterar kvartalet

Nettoomsättningen under första kvartalet ökade med 6 procent i koncernen, och samtliga länder bidrog till denna tillväxt.

Vi hade ett stabilt marknadsläge under perioden på alla tre marknaderna, även om tidpunkten för när påsken inföll (under första kvartalet föregående år och under andra kvartalet i år) hade en negativ påverkan på detaljhandelsomsättningen i Sverige. Den här effekten är av mindre betydelse för vår danska verksamhet, eftersom två tredjedelar av nettoomsättningen utgörs av export, medan påverkan i Norge närmast var motsatt, då de många dagligvarubutiker har stängt under påskhelgen.

Sedan föregående år har vi ökat vårt fokus på innovation för att förbättra vårt produktutbud och för att göra det attraktivare för våra kunder och konsumenter. Ett viktigt mål är att bredda produktkategorierna med nya produktlanseringar, och även att ytterligare utveckla kategorin kyllda produkter samt att öka hyllutrymmet och exponeringen i detaljhandeln. Exempel på lyckade lanseringar var produkterna *MINUTFILÉ* och *Taste the World* i Sverige, ugnsfärdig kyckling samt majs kyckling i Danmark. I Norge lanserade vårt varumärke Den Stolte Hane elva nya produkter under perioden. *MINUTFILÉ* är en särskilt intressant produkt, utvecklad för att kunna tillagas snabbt, inte bli torr och vara extra mör. Den inledande försäljningen lovar mycket gott. Tv-annonsen går att se via den bifogade länken:

http://www.youtube.com/watch?v=Jmpl_WG7V2I

Vårt arbete med att integrera verksamheten och realisera synergieffekter för att bli mer kostnadseffektiva fortsatte under perioden. Vi har gjort framsteg när det gäller att överföra kunskaper från vår mycket effektiva danska verksamhet till våra svenska och norska verksamheter.

Nettoomsättning och resultat

FINANSIELL SAMMANFATTNING* MSEK	Kv1 2014	Proforma Kv1 2013	Förändring	Proforma LTM (1)	Proforma 2013
Nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	6 %	5 264,1	5 192,4
Justerad EBITDA	120,1	114,0	5 %	485,1	479,0
Avskrivningar, nedskrivningar och resultat från intresseföretag	-41,5	-39,7	-	-163,5	-161,8
Justerat rörelseresultat	78,6	74,3	6 %	321,5	317,2
Engångsposter	-4,8	-133,0	-	-34,1	-162,3
Omvärdering av pensionsförpliktelser	-3,4	2,5	-	2,1	8,0
Rörelseresultat	70,4	-56,1	-	289,5	162,9
Justerad rörelsemarginal	5,8 %	5,8 %	-	6,1 %	6,1 %
Resultat efter skatt	29,3	-91,5	-	90,8	-30,0

*) Underlag för upprättande av finansiella resultat.

För jämförbarhets skull har EBITDA och rörelseresultatet för första kvartalet 2014 redovisats med justeringar om totalt -8,2 MSEK, varav -3,4 MSEK avser omvärdering av pensionsförpliktelse och -4,8 MSEK avser transaktions- och transitionskostnader av engångskaraktär, huvudsakligen i Sverige. EBITDA och rörelseresultatet för proforma första kvartalet 2013 har redovisats med justeringar om totalt -130,5 MSEK, varav 2,5 MSEK avser omvärdering av pensionsförpliktelse och -133,0 MSEK avser i transaktions- och transitionskostnader av engångskaraktär inklusive påverkan från omvärdering av förvärvade lager och avtal (PPA) från förvärv gjorda av Scandi Standard.

Proforma 1 april 2013 - 31 mars 2014, LTM, EBITDA och rörelseresultatet har redovisats med justeringar omtotalt -32,0 MSEK, varav 2,1 MSEK avser omvärdering av pensionsförpliktelse och -34,1 MSEK avser transaktions- och transitionskostnader av engångskaraktär. Proforma 2013 EBITDA och rörelseresultatet har redovisats med justeringar om totalt -154,3 MSEK, varav 8,0 MSEK avser omvärdering av pensionsförpliktelse och -162,3 MSEK avser transaktions- och transitionskostnader av engångskaraktär inklusive påverkan från omvärdering av förvärvade lager och avtal (PPA) från förvärv gjorda av Scandi Standard.

(1) Senaste tolv månadersperioden, LTM (perioden 1 april 2013–31 mars 2014).

Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 1 353,4 (1 281,7) MSEK jämfört med motsvarande period föregående år proforma. Justerat för fasta valutakurser ökade nettoomsättningen med 2 procent i Sverige, 5 procent i Danmark och 6 procent i Norge.

Den justerade rörelsemarginalen låg fast på 5,8 procent, vilket resulterade i ett justerat rörelseresultat om 78,6 (74,3) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 70,4 (-56,1) MSEK.

Justerat resultat efter skatt uppgick till 35,7 (10,3) MSEK och justerat resultat per aktie uppgick till 0,07 (0,02) SEK. Resultat efter skatt uppgick till 29,3 (-91,5) MSEK och resultat per aktie uppgick till 0,06 (-0,18) SEK.

SVERIGE

Nyckeltal

MSEK	Kv1 2014	Proforma		Proforma	
		Kv1 2013	Förändring	LTM	Proforma 2013
Nettoomsättning	498,5	486,9	2 %	1 894,9	1 883,4
Justerat rörelseresultat ¹	19,5	24,5	-20 %	70,0	74,9
Justerad rörelsemarginal ¹	3,9 %	5,0 %	-	3,7 %	4,0 %

¹ För förklaring av justeringar, se sidan 3.

Utveckling

Nettoomsättningen ökade med 2 procent till 498,5 (486,9) MSEK, drivet av en stark tillväxt för kyld kyckling. Detaljhandelssektorn var stabil, trots negativ påverkan av tidpunkten för påsken (under första kvartalet föregående år och under andra kvartalet i år). Restaurang- och storhushållssektorn utvecklades bra (huvudsakligen restauranger) och tillväxten var 5 procent.

Scandinavian Standard gjorde under perioden en framgångsrik lansering av *MINUTFILÉ* – både kyld och fryst. På mycket kort tid, och med hjälp av bra marknadsföring, har den blivit en av de mest populära kycklingprodukterna på marknaden, och låg kort efter lanseringen på fjärde plats i fråga om populära kycklingprodukter.

Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 3,9 procent (5,0) vilket resulterade i ett justerat rörelseresultat om 19,5 (24,5) MSEK. Som en följd av en lagerreduktion sålde bolaget fryst kyckling till reducerat pris vilket bidrog till en lägre rörelsemarginal. Kvartalet omfattade inte den viktiga påskhandeln, vilket var fallet under första kvartalet 2013, men som kommer att infalla under andra kvartalet 2014.

DANMARK

Nyckeltal

MSEK	Kv1 2014	Proforma		Proforma	Proforma
		Kv1 2013	Förändring	LTM	2013
Nettoomsättning	547,0	500,7	9 %	2 112,7	2 066,5
Rörelseresultat	23,9	17,5	37 %	101,7	95,3
Rörelsemarginal	4,4 %	3,5 %	-	4,8 %	4,6 %

MDKR	Kv1 2014	Proforma	
		Kv1 2013	Förändring
Nettoomsättning	460,8	439,4	5 %
Rörelseresultat	20,1	15,4	31 %
Rörelsemarginal	4,4 %	3,5 %	-

Utveckling

Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 547,0 (500,7) MSEK. Nettoomsättningen i lokal valuta ökade med 5 procent som ett resultat av försäljningstillväxt för frysta kycklingprodukter. De främsta drivkrafterna för tillväxten under kvartalet var högre försäljning till McDonald's men även export till Storbritannien, Tyskland, Sydkorea och andra marknader.

Detaljhandelsomsättningen hämmades av lägre priser. Produktlanseringar som togs emot väl under kvartalet var majs kyckling, ugnsklar kyckling i aluminiumform samt ett nytt sortiment av frysta produkter.

Rörelsemarginalen ökade till 4,4 (3,5) procent, vilket resulterade i ett rörelseresultat om 23,9 (17,5) MSEK. Rörelsemarginalen ökade främst som ett resultat av god försäljningstillväxt och ökad effektivitet i fabrikena.

NORGE**Nyckeltal**

MSEK	Kv1 2014	Proforma		Proforma	
		Kv1 2013	Förändring	LTM	Proforma 2013
Nettoomsättning	374,9	380,9	-2 %	1 532,6	1 538,6
Rörelseresultat	42,4	37,2	14 %	167,9	162,7
Rörelsemarginal	11,3 %	9,8 %	-	11,0 %	10,6 %

MNOK	Kv1 2014	Proforma	
		Kv1 2013	Förändring
Nettoomsättning	353,5	332,9	6 %
Rörelseresultat	40,0	32,5	23 %
Rörelsemarginal	11,3 %	9,8 %	-

Utveckling

Nettoomsättningen sjönk med 2 procent till 374,9 (380,9) MSEK. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 6 procent som ett resultat av ökad försäljning av kyllda kycklingprodukter.

Dagligvaruhandeln har ökat priserna mer på frysta kycklingprodukter än på kyld kyckling, vilket har bidragit till större efterfrågan på kyld kyckling i förhållande till fryst. Försäljningen av ägg var oförändrad jämfört med samma period föregående år. En del av anledningen till det var att bolaget avslutade samarbetet med gårdar som levererade ägg från burhöns. Alla ägg som säljs i dag kommer från frigående höns.

Den 31 december 2013 meddelade ICA Norge att man avslutar avtalet med Scandi Standard Norge från och med 1 april 2014. Bolagets försäljning till ICA Norge uppgick till 105 MNOK under första kvartalet 2014. Effekter av detta förväntas dämpas delvis av ett ökat samarbete med andra stora kunder och framgångsrika produktlanseringskampanjer. I linje med de lägre volymerna sänks också produktionskostnaderna. Ytterligare kostnadseffektiviseringar genomförs också baserat på bästa praxis från Danmark och Sverige.

Scandi Standard Norge lanserade med framgång elva produkter, varav *kycklinglårfile* var särskilt populär.

Rörelsemarginalen ökade till 11,3 (9,8) procent, vilket resulterade i ett rörelseresultat om 42,4 (37,2) MSEK. Rörelsemarginalen ökade främst som ett resultat av fortsatt fokus på innovativ paketering och prissättning.

Nettoomsättning och resultat per segment

Nettoomsättning MSEK	Proforma		Förändring i lokal valuta	Förändring i lokal valuta	Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013				
Sverige	498,5	486,9	2 %	2 %	1 894,9	1 883,4
Danmark	547,0	500,7	9 %	5 %	2 112,7	2 066,5
Norge	374,9	380,9	-2 %	6 %	1 532,6	1 538,6
Koncernens eliminering	-67,0	-86,8	-	-	-276,1	-296,1
Summa nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	6 %	-	5 264,1	5 192,4

Justerat rörelseresultat MSEK	Proforma		Förändring i lokal valuta	Förändring i lokal valuta	Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013				
Sverige	19,5	24,5	-20 %	-20 %	70,0	74,9
Danmark	23,9	17,5	37 %	31 %	101,7	95,3
Norge	42,4	37,2	14 %	23 %	167,9	162,7
Övrigt/Koncernens eliminering	-7,2	-4,9	-	-	-18,1	-15,7
Totalt justerat rörelseresultat	78,6	74,3	6 %	-	321,5	317,2

Nettoomsättning per produktkategori

Nettoomsättning MSEK	Proforma		Förändring i lokal valuta	Förändring i lokal valuta	Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013				
Kyllda	549,0	552,9	-1 %	1 %	2 059,1	2 063,0
Frysta	564,7	535,2	6 %	4 %	2 434,4	2 404,8
Ägg	104,9	113,2	-7 %	0 %	442,2	450,5
Övrigt	134,8	80,4	-	-	328,5	274,0
Summa nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	6 %	-	5 264,1	5 192,4

Nettoomsättningen under kvartalet drevs av en stark försäljning av fryst kyckling, medan kyld kyckling och ägg låg relativt stilla jämfört med motsvarande period föregående år proforma i lokal valuta. Den högre försäljningen inom kategorin övrigt var främst en återspeglning av den externa försäljningen av dagsgamla kycklingar från SweHatch till lantbrukare.

Justerad EBITDA och brygga för rörelseresultat

MSEK	Kv1 2014	Proforma	
		Kv1 2013	2013
EBITDA	111,9	-16,5	324,7
Engångsposter	4,8	133,0	162,3
Omvärdering av pensionsförpliktelser	3,4	-2,5	-8,0
Justerad EBITDA	120,1	114,0	479,0
Rörelseresultat	70,4	-56,1	162,9
Engångsposter	4,8	133,0	162,3
Omvärdering av pensionsförpliktelser	3,4	-2,5	-8,0
Justerat rörelseresultat	78,6	74,3	317,2

Kassaflöde och investeringar

Justerat operativt kassaflöde ökade till 120,9 (113,6) MSEK, som ett resultat av 6,1 MSEK i högre justerad EBITDA samt 28,3 MSEK i lägre investeringskostnader. Det motverkades delvis av 27,1 MSEK i en lägre minskning av nettorörelsekapitalet jämfört med motsvarande period föregående år proforma.

Rörelsekapitalet under perioden gynnades av en minskning av lager samt kundfordringar och övriga fordringar, förutbetalda kostnader, medan förändringen av leverantörsskulder och övriga skulder var den omvända, delvis på grund av tidpunkten för påsken.

Investeringskostnaderna motsvarande period föregående år proforma var högre på grund av fler investeringar i produktionskapaciteten, som fasas ut senare under 2014, medan bolaget under första kvartalet 2014 främst investerade i underhåll.

Justerat operativt kassaflöde		
MSEK	Proforma	
	Kv1 2014	Kv1 2013
Justerad EBITDA *)	120,1	114,0
Investeringar	-14,3	-42,6
Varulager	44,4	21,4
Kundfordringar och övriga fordringar, förbetalda kostnader	8,0	-67,7
Leverantörsskulder och övriga skulder	-37,3	88,5
Justerat operativt kassaflöde	120,9	113,6

*) För förklaring av justeringar. Se sidan 3.

Finansiell ställning

Räntebärande nettoskuld (exklusive aktieägarlån för vilken ränta är upplupen men inte betald) uppgick vid periodens slut till 1 538,4 MSEK jämfört med 1,593,8 MSEK vid utgången av 2013. Soliditeten uppgick till 14,3 procent vid periodens slut jämfört med 13,3 procent vid utgången av 2013. Kassa och bank uppgick till 120,7 MSEK vid periodens slut jämfört med 71,8 MSEK vid utgången av 2013.

Anställda

Antal anställda heltidsekvivalenter under perioden uppgick till 1 572 (1 524).

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

Utsikter

Nettoomsättningen och rörelseresultatet för andra kvartalet 2014 förväntas bli lägre jämfört med motsvarande period föregående år proforma som ett resultat av lägre nettoomsättning och resultat i Norge. (Se sidan 5.)

Nettoomsättningen för helåret 2014 förväntas ligga kvar på oförändrad nivå eller lägre än 2013 proforma. Rörelseresultatet för helåret 2014 förväntas bli samma eller högre än 2013 proforma, eftersom ytterligare effektiviseringar av produktionen förväntas stödja vinstmarginalerna under andra halvåret 2014.

Finansiell kalender för 2014

- Årsredovisningen för perioden 3 juni 2013–31 december 2013 publicerades den 28 april
- Årsstämman hölls den 28 april
- Delårsrapporten för andra kvartalet publiceras den 20 augusti
- Delårsrapporten för tredje kvartalet publiceras den 27 november

Övrigt

Det finns en engelsk översättning av rapporten på www.scandistandard.com

Risker och osäkerhetsfaktorer

Scandinavian Standards risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på sidorna 10–13 i Årsredovisning 2013. Inga betydande förändringar som har förändrat synen på risker och osäkerhetsfaktorer har inträffat.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående presenteras på sidan 40 i Årsredovisning 2013. Det har inte skett några betydande förändringar i relationer eller transaktioner med närstående.

Delårsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

30 maj 2014

Leif Bergvall Hansen
Verkställande direktör

För ytterligare information, kontakta:

Leif Bergvall Hansen, Verkställande direktör, tfn: +45 22 10 05 44
Jonathan Mason, finansdirektör, tfn: +45 22 77 86 18
Patrik Linzenbold, IR-ansvarig, tfn: +46 708 25 26 30

Scandinavian Standard AB
 Franzégatan 5
 104 25 Stockholm
www.scandistandard.com

Koncernens nyckeltal

	Kv1 2014	Proforma Kv1 2013	Proforma LTM	Proforma 2013
Justerad EBITDA-marginal, %	8,9 %	8,9 %	9,2 %	9,2 %
Justerad rörelsemarginal, %	5,8 %	5,8 %	6,1 %	6,1 %
Avkastning på:				
- rörelsekapital, %	17,3 %	-		
- sysselsatt kapital, %	16,7 %	-		
Antal anställda heltidsekvivalenter	1 572	1 524		

Definitioner

Rörelsekapital

Summa tillgångar med avdrag för kassa och bank och icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

Avkastning på rörelsekapital

LTM rörelseresultat delat med genomsnittligt rörelsekapital.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital

LTM rörelseresultat plus ränteintäkter delat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skuld exklusive uppläggningsavgifter minus kassa och bank.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Kv1 2014	Proforma Kv1 2013	Proforma 2013
Nettoomsättning	1 353,4	1 281,7	5 192,4
Rörelsekostnader	-1 286,8	-1 341,9	-5 048,3
Övriga rörelsesintäkter	3,8	4,0	18,8
Rörelsesresultat	70,4	-56,1	162,9
Finansnetto	-35,4	-38,4	-151,0
Resultat före skatt	35,1	-94,5	12,0
Skatt	-5,8	3,0	-42,0
Resultat efter skatt	29,3	-91,5	-30,0
Genomsnitt antal aktier	500 716 726	500 716 726	500 716 726
Resultat per aktie, SEK	0,06	-0,18	-0,06

*) Ingen utspädningseffekt i antal aktier

Koncernens rapport över övrigt totalresultat

MSEK	Kv1 2014	Proforma Kv1 2013	Proforma 2013
Resultat efter skatt	29,3	-91,5	-30,0
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet:			
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	-	-	19,3
Skatt på aktuariella vinster och förluster	-	-	24,7
	-	-	-5,4
Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet:			
Kassaflödessäkringar	4,6	-7,9	2,2
Valutakursdifferenser från omräkning av utländska verksamheter	-1,0	-2,4	2,8
Nettoförluster på säkring av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	14,5	-6,1	8,1
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	-11,8	-	-10,2
	2,9	0,6	1,5
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,6	-7,9	21,5
Summa övrigt totalresultat för perioden	33,9	-99,4	-8,5

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	31 mars, 2014	Proforma 31 mars, 2013	31 december, 2013
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	776,5	788,3	798,0
Goodwill	598,2	593,0	589,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	529,2	521,3	528,0
Investeringar i intressebolag	39,4	36,7	38,7
Finansiella tillgångar	14,7	5,6	11,6
Övriga anläggningstillgångar	97,3	115,6	90,0
Summa anläggningstillgångar	2 055,3	2 060,5	2 056,0
Varulager	582,4	478,3	624,4
Kundfordringar och övriga fordringar	491,6	486,1	497,2
Kassa och bank	120,7	1,5	71,8
Summa omsättningstillgångar	1 194,7	965,9	1 193,4
Summa tillgångar	3 250,0	3 026,4	3 249,4
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	466,3	262,2	432,4
Summa eget kapital	466,3	262,2	432,4
Skulder			
Långfristig del av räntebärande skulder	1 438,3	1 371,2	1,424,4
Aktieägarlån	348,3	348,3	348,3
Icke räntebärande skulder	182,7	173,3	166,3
Summa långfristiga skulder	1 969,3	1 892,7	1,939,0
Kortfristig del av räntebärande skulder	222,0	222,0	243,0
Leverantörsskulder och övriga skulder	592,4	649,5	635,0
Summa kortfristiga skulder	814,4	871,5	878,0
Summa eget kapital och skulder	3 250,0	3 026,4	3 249,4

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK

Per 1 januari 2014	432,4
Resultat efter skatt under kv1 2014	29,3
Övrigt totalresultat	
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-
Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet	4,6
Per 31 mars 2014	466,3

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Kv1 2014
Den löpande verksamheten	
Resultat före skatt	35,1
Justerat för:	
Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	37,1
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar	4,4
Övriga icke kassaflödespåverkande poster i EBITDA	-0,9
Finansiella intäkter	-0,1
Finansiella kostnader	35,5
Rörelseresultat före förändringar i rörelsekapital och avsättningar	111,0
Ökning/minskning av varulager	44,4
Ökning/minskning av kundfordringar och övriga fordringar, förutbetalda kostnader	8,0
Ökning/minskning av leverantörsskulder och övriga skulder,	-37,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	126,0
Erhållen ränta	0,1
Betalda ränte- och bankavgifter	-28,4
Betald skatt	-18,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79,0
Investeringsverksamheten	
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-
Investering i materiella anläggningstillgångar	-14,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14,3
Finansieringsverksamheten	
Upptagna lån	-
Återbetalning av lån	-16,9
Nyemission	-
Valutakursdifferenser	-
Betalda utdelningar/koncernbidrag	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16,9
Periodens nettokassaflöde	47,8
Förändringar av kassa och bank	
Periodens ingående kassa och bank	71,8
Effekter av förändringar i valutakurser för kassa och bank	1,0
Periodens utgående kassa och bank med avdrag för checkräkningskrediter	120,7

Kassaflödet för första kvartalet 2013 proforma har inte upprättats på grund av den genomgripande förändringen av koncernens kapitalstruktur. En jämförelse av kassaflödet finns på sidan 7.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Kv1 2014	7 månader 2013
Nettoomsättning	-	-
Rörelsekostnader	-	-2,0
Övriga rörelseintäkter	-	-
Rörelseresultat	-	-
Finansnetto	1,6	3,0
Resultat före skatt	1,6	1,0
Skatt	-1,1	-2,0
Resultat efter skatt	0,5	-1,0

Moderbolagets rapport över finansiell ställning

MSEK	31 mars 2014	31 december 2013
Tillgångar		
Finansiella tillgångar	1 021,6	1 010,0
Summa anläggningstillgångar	1 021,6	1 010,0
Kassa och bank	1,0	-
Summa omsättningstillgångar	1,0	-
Summa tillgångar	1 022,6	1 010,0
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	500,1	500,0
Summa eget kapital	500,1	500,0
Skulder		
Icke räntebärande skulder	483,3	483,0
Summa långfristiga skulder	483,3	483,0
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	39,2	27,0
Summa kortfristiga skulder	39,2	27,0
Summa eget kapital och skulder	1 022,6	1 010,0

Noter till koncernens finansiella information i Scandinavian Standard AB

Not 1. Redovisningsprinciper

Scandinavian Standard tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings och värderingsprinciper som beskrivs i Not 1 i Årsredovisning 2013.

Not 2. Förvärvade verksamheter

Koncernen bildades den 3 juni 2013 då Scandinavian Standard AB via Scandi Standard AB förvärvade den norska kyckling- och äggkoncernen Cardinal Foods Group från det finska riskkapitalbolaget CapMan och Lantmännens kycklingverksamhet i Sverige och Danmark från Lantmännen ek för. Transaktionskostnaden för förvärven uppgick till 73 MSEK, som redovisats som övrig rörelsekostnad i resultaträkningen. Samtliga förvärv avser 100 procent av aktierna och rösterna i de förvärvade bolagen. Genom förvärven skapades ett ledande skandinaviskt livsmedelsföretag specialiserat på kycklingbaserade produkter med stark marknadsposition i samtliga tre skandinaviska länder Sverige, Danmark, och Norge, vilket bedöms ge en konkurrensmässig fördel bland annat på grund av stordriftsfördelar. Den förvärvade kycklingverksamheten i Sverige och Danmark omfattar Kronfågel Holding med Danpo i Danmark och Kronfågel i Sverige samt de svenska bolagen SweHatch och Skånefågel. Goodwill om 613 MSEK inkluderar personalrelaterade värden på 158 MSEK. I övrigt inkluderar goodwillen förväntade framtida synergieffekter, bland annat i form av marknadstäckning och produkt- och produktionsutveckling.

I samband med förvärvet identifierades och värderades immateriella tillgångar om 325 MSEK. Dessa avsåg främst värdet på varumärken utvecklat i bolagen och av betydande värde för den framtida verksamheten. Även långvariga kund- och leverantörsrelationer identifierades som immateriella tillgångar om 204 MSEK och i de fall dessa bedömdes ha ett fortsatt värde för koncernen beräknades och redovisades deras verkliga värden. Beräkning av förvärvsvärden grundar sig på beslutade budgetar för 2013 och beslutade strategiska planer för åren 2014 och 2015. Tillväxten efter 2015 har antagits bli 2 procent per år. De diskonteringsräntor som använts uppgick till 15 procent för Norge och 11 procent för Danmark och Sverige. Det finns ingen avsikt att avyttra någon del av förvärvade verksamheter. Beträffande förvärvet av Cardinal Foods finns en villkorad köpeskilling på 2 MNOK. Förvärvsbalanserna är preliminära. Inga avyttringar genomfördes under 2013. Se även Årsredovisning 2013.

Not 3. Segmentsredovisning

Scandinavian Standards verksamhet är operativt indelad i länderna Sverige, Danmark och Norge

Koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till koncernledning och styrelse sammanfaller. Uppdelningen utgår från koncernens verksamhet, från ett geografiskt perspektiv. De länder där verksamheten bedrivs motsvarar således koncernens segment. Segmenten styrs utifrån rörelseresultat och rörelsekapital. Ansvar för koncernens finansiella tillgångar och skulder, avsättningar till skatter och pensioner samt omvärderingseffekter vid värdering av finansiella instrument (enligt IAS 39) och pensionsskulder (enligt IAS 19R) ligger hos koncerngemensamma funktioner och fördelas inte på segmenten. I segmentens investeringar ingår samtliga materiella och immateriella investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier.

Segment Sverige består av företagen Kronfågel AB, SweHatch AB och AB Skånefågel. SweHatch bedriver uppfödning, produktion och kläckning av dagsgamla kycklingar till Kronfågel AB:s uppfödare samt till vissa andra mindre aktörer på den svenska marknaden. Kronfågel AB är segmentets största verksamhet inom slakt, produktion och utveckling av färska och frysta kycklingprodukter till huvudsakligen den svenska marknaden. AB Skånefågel slaktar och säljer huvudsakligen produkter för svensk marknad och för export.

Segment Danmark består av Danpo A/S och intressebolaget Farmfood A/S. Danpo slaktar, producerar, utvecklar samt förädlar kycklingprodukter för både dansk marknad och för export inom både Europa och till Asien. Farmfood vidareförädlar slaktbiprodukter från koncernens olika segment till huvudsakligen djurmat som säljs på de internationella marknaderna.

Segment Norge består av Den Stolte Hane Jæren AS, Den Stolte Hane Egg AS samt Scandi Standard Norway AS. Dessutom finns intressebolaget Nærbo Kyllingslakt AS. Segmentet består av två delar. Dels produktion, förädling och försäljning av kycklingprodukter, dels packning av ägg i eget packeri. Båda

produkterna säljs på den norska marknaden. Segmentet hanterar och säljer även mindre volymer av kalkon och anka.

Information om segmenten Januari - mars 2014, MSEK	Region Sverige	Region Danmark	Region Norge	Koncern- gemensamt	Koncern- Elimineringar	Koncernen totalt
Nettoomsättning						
Extern nettoomsättning	465	513	375	-	-	1 353
Intern nettoomsättning	33	34	-	-	-67	-
Total nettoomsättning	498	547	375	-	-67	1 353
Justerat rörelseresultat	19	24	42	-7	-	78
Justeringar	-5	0	0	-3	-	-8
Rörelseresultat	14	24	42	-10	-	70
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-35
Skatt	-	-	-	-	-	-6
Resultat efter skatt						29

Not 4. Scandinavian Standard AB proformaredovisning 2013

Scandinavian Standardkoncernen bildades den 3 juni 2013. Koncernens första årsredovisning återger den finansiella utvecklingen för den resterande delen av det året vilket därmed inte omfattar en full tolv månadersperiod. Syftet med proformaredovisningen är att visa det resultat som skulle kunna ha varit fallet för helåret 2013 om bildandet av koncernen istället hade genomförts den 1 januari 2013.

Proformaredovisningen har upprättats som en illustration av:

- De enskilda bolagens hypotetiska resultatutveckling för perioden januari till och med mars 2013 respektive januari till och med maj 2013, det vill säga fram till det verkliga datumet för bildande av koncernen.
- Den verkliga resultatutvecklingen för perioden juni till december 2013.
- Koncernens balansräkning per 31 december 2013 anses vara densamma såsom den återges i företagets Årsredovisning 2013.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast tagits fram i illustrativt syfte. Eventuella synergieffekter har inte beaktats och inga ytterligare integrations- eller transaktionskostnader utöver de som finns återgivna i företagets Årsredovisning 2013 har lagts till. Proformaredovisningen ska heller inte ses som en indikation på hur koncernen kommer att prestera i framtiden. All underliggande finansiell information har upprättats i enlighet med IFRS, såsom antagits av EU. Proformaredovisningen är också upprättad i enlighet med de redovisningsprinciper som de beskrivs i företagets Årsredovisning 2013.

Proformajusteringar

Enligt IFRS ska verkligt värde fastställas på förvärvade tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (förvärvsanalys). Förvärvade värden som inte kan hänföras till identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. I förvärvsanalysen för Scandinavian Standard har delar av värdet hänförs till kund- och leverantörsrelationer vilka skrivs av på tio år. I proformaredovisningen har sådan avskrivning gjorts för helåret 2013 med antagandet att värdet på tillgångarna var detsamma som vid verkligt förvärvsdatum.

Justeringar i resultaträkningen enligt IFRS har även gjorts på finansiella instrument (IAS 39) och pensioner (IAS 19) i enlighet med gällande regler och praxis.

Då koncernens finansiella situation väsentligt förändrades i samband med bildandet har justeringar för räntor gjorts i resultaträkningen. Där har det även justerats för de verkliga räntor som fanns under perioden fram till juni 2013 och som i den tänkta proformamiljön inte hade varit fallet.

För närmare beskrivning av koncern som helhet och bildande av denna samt av de ingående bolagen hänvisas till koncernens Årsredovisning 2013.

Proformaredovisningen har reviderats av bolagets revisorer.

Not 5 Koncernens finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

31 mars 2014 MSEK	Finansiella tillgångar/ skulder till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Derivat, säkrings- redovisade	Derivat, ej säkrings- redovisat	Andra finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar							
Andra aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-
Andra finansiella tillgångar	3	2	-	3	-	8	8
Kundfordringar och övriga fordringar	-	390	-	-	-	390	390
Kortfristiga räntebärande fordringar	-	1	-	-	-	1	1
Kassa och bank	-	121	-	-	-	121	121
Totala finansiella tillgångar	3	513	-	3	-	520	520
Skulder							
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	3	-	1 784	1 787	1 789 ¹⁾
Kortsiktiga räntebärande skulder	-	-	-	-	222	222	222
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	1	-	306	307	307
Totala finansiella skulder	-	-	4	0	2 312	2 316	2 318
Tillgångar							
31 december 2013 MSEK	Finansiella tillgångar/ skulder till verkligt värde via resultaträkningen	Lån och fordringar	Derivat, säkrings- redovisade	Derivat, ej säkrings- redovisade	Andra finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar							
Andra aktier och andelar	1	-	-	-	-	1	1
Andra finansiella tillgångar	2	1	-	2	-	5	5
Kundfordringar och övriga fordringar	-	371	-	-	-	371	371
Kortfristiga räntebärande fordringar	-	1	-	-	-	1	1
Kassa och bank	-	72	-	-	-	72	72
Totala finansiella tillgångar	3	445	-	2	-	450	450
Skulder							
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	3	-	1 769	1 772	1 754
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	243	243	243
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	-	1	-	355	356	356
Totala finansiella skulder	-	-	4	-	2 367	2 371	2 353

1) Beräkningar av verkligt värde har genomförts för vendor loan notes och PIK notes. Andra lån är relaterade till relativt nyupptagna lån med kreditinstitut och verkligt värde motsvarar därför i allt väsentligt redovisat värde. Värderingen av vendor loan notes och PIK notes är baserade på nivå 3 värdering, vilket betyder att marknadsdata för jämförbara bolag är använd och

att avkastningen för obligationer som är utställda av bolag som stöds av riskkapitalbolag i Norden. Verkligt värde av vendor loan notes var i enlighet med värdering 154,0 MSEK jämfört med redovisat värde om 143,8 MSEK och verkligt värde av PIK notes var 363,1 MSEK att jämföra med redovisat värde om 371,1 MSEK.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning

31 mars 2014				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Derivat med positivt verkligt värde	-	3,3	-	3,3
Derivat med negativt verkligt värde	-	4,1	-	4,1

31 december 2013				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Derivat med positivt verkligt värde	-	2,0	-	2,0
Derivat med negativt verkligt värde	-	4,0	-	4,0

Verkligt värde hierarkin samt inputs använda för att mäta verkligt värde.

Nivå 1: Marknadpriser (ojusterade) i aktiva marknader för likvärdiga tillgångar och skulder.

Nivå 2: Input från annat är marknadpriser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgångar eller skulder, d.v.s. marknadpriser eller data som kan härledas därur. Instrument på denna nivå är ränteswappar, ränte caps och terminskontrakt på valuta.

Nivå 3: Ej observerbara data för tillgångar och skulder.

Revisorernas rapport över finansiell delårsinformation i sammandrag

**Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen****Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Scandinavian Standard AB för perioden 1 januari till 31 mars 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 maj 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Scandi Standard finansiell information för perioden 3 juni 2013-31 december 2013

Koncernens räkenskaper

Koncernens Resultaträkning

MSEK	Not	2013*
Nettoomsättning	4	3 120
Övriga rörelseintäkter	4	9
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete		72
Råvaror och förnödenheter		-2 035
Personalkostnader	5	-504
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-96
Övriga rörelsekostnader	7	-531
Andelar i intressebolags resultat	13	2
Rörelseresultat		37
Finansiella intäkter	8	0
Finansiella kostnader	8	-90
Resultat efter finansiella poster		-53
Skatt	10	-27
Årets resultat		-80
Årets resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderbolaget		-80
		2013*
Resultat per aktie, SEK		-0,16
Avseende resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget		
Genomsnittligt antal aktier, miljoner		500,7

Genomsnittligt antal aktier överensstämmer med antalet utestående aktier. Några potentiella aktier med utspäningseffekt finns inte.

* Avser perioden juni - december 2013.

Koncernens Rapport över totalresultat

MSEK	Not	2013*
Årets resultat		-80
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>		
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner	21	9
Skatt på aktuariella vinster och förluster		-2
Summa		7
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>		
Kassaflödessäkringar		3
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		10
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet		-10
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras		1
Summa		4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		11
Summa totalresultat		-69
Summa totalresultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderbolaget		-69

I koncernens bolag finns inga minoritetsintressen.

* Avser perioden juni - december 2013.

Koncernens Balansräkning

MSEK	Not	2013 31 dec	MSEK	Not	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Anläggningstillgångar			Eget kapital		
Materiella anläggningstillgångar	11	798	Aktiekapital		0
Goodwill	12	590	Övrigt tillskjutet kapital		501
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	528	Reserver		4
Innehav i intressebolag	13	39	Balanserade vinstmedel		-73
Finansiella anläggningstillgångar	14	6	Summa eget kapital	18	432
Överskott i fonderade pensionsplaner	21	5	Långfristiga skulder		
Uppskjutna skattefordringar	10	90	Långfristiga räntebärande skulder	19, 20	1 772
Övriga anläggningstillgångar		0	Avsättningar för pensionsförpliktelser	21	3
Summa anläggningstillgångar		2 056	Uppskjutna skatteskulder	10	139
Omsättningstillgångar			Övriga långfristiga avsättningar	22	2
Varulager	15	624	Övriga långfristiga skulder		23
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	16	496	Summa långfristiga skulder		1 939
Kortfristiga räntebärande tillgångar	17	1	Kortfristiga skulder		
Likvida medel	17	72	Kortfristiga räntebärande skulder	19, 20	243
Summa omsättningstillgångar		1 193	Leverantörsskulder och andra rörelse-skulder	23	595
SUMMA TILLGÅNGAR		3 249	Aktuella skatteskulder	10	40
			Summa kortfristiga skulder		878
			SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 249

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 28 på sid 42.

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital*	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa moderbolagets ägare
Ingående balans den 3 juni 2013	18	0	501	0	0	501
Årets resultat					-80	-80
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				4	7	11
Summa totalresultat		0	0	4	-73	-69
Transaktioner med ägarna						0
Utgående balans den 31 december 2013	18	0	501	4	-73	432

* Aktiekapitalet i Scandinavian Standard AB uppgår till 50 072 SEK.

Kommentarer till Koncernens eget kapital

Koncernen bildades den 3 juni 2013 och ägarna tillsköt vid detta tillfälle ett totalt kapital på 501 MSEK till moderbolaget. Detta kapital redovisas som ingående kapital i koncernen ovan. Det finns inga minoritetsintressen i koncernen.

Ytterligare information om det egna kapitalet finns i not 18 på sid 34.

Koncernens Kassaflödesanalys

MSEK	Not	2013*
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat		37
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾		153
		190
Betalda finansiella poster, netto	29:1	-73
Betald skatt		-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		92
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Förändring av varulager		-115
Förändring av rörelsefordringar		-117
Förändring av rörelseskulder		128
		-104
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av verksamheter	29:2	-1 948
Investering i materiella anläggningstillgångar		-91
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-1
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar		2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 038
Kassaflöde före finansieringsverksamheten		-2 050
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Nyemission		501
Lån från närstående, Vendor Loan Notes och PIK Notes		483
Upplåning		1 490
Amortering		-352
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 122
Årets kassaflöde		72
Likvida medel vid årets början		-
Kursdifferens i likvida medel		0
Likvida medel vid årets slut	29:3	72
¹⁾ MSEK		2013*
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar		96
Resultatandelar i intressebolag		-2
Realisationsresultat från försäljning av anläggningstillgångar		0
Kostnad avseende lager, från förvärvsbalans		59
Summa		153

* Avser perioden juni - december 2013.

Moderbolagets räkenskaper

Moderbolaget Scandinavian Standard AB äger aktier i dotterbolag där verksamheten bedrivs. Denna verksamhet framgår av det avsnittet som beskriver koncernen. I moderbolaget bedrivs ingen verksamhet och finns heller inga anställda.

Moderbolagets Resultaträkning

MSEK	Not	2013*
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	30	-2
Rörelseresultat		-2
Ränteutgifter från dotterbolag		26
Räntekostnader		-23
Summa finansiella poster		3
Resultat efter finansiella poster		1
Skatt på årets resultat	31	-2
ÅRETS RESULTAT		-1

* Avser perioden februari - december 2013.

Det förligger ingen skillnad mellan årets resultat och totalresultatet, varför någon rapport över totalresultatet inte har upprättats.

Moderbolagets Balansräkning

MSEK	Not	2013 31 dec	MSEK	Not	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Anläggningstillgångar			Eget kapital		
Finansiella anläggningstillgångar			Bundet eget kapital		
Andelar i koncernbolag	32	533	Aktiekapital		0
Fordringar hos koncernbolag		477	Fritt eget kapital		
		1 010	Överkursfond		501
Summa anläggningstillgångar		1 010	Årets resultat		-1
Omsättningstillgångar			Summa eget kapital		500
Kassa och bank		0	Långfristiga skulder		
Summa omsättningstillgångar		0	Långfristiga räntebärande skulder	34	483
SUMMA TILLGÅNGAR		1 010	Summa långfristiga skulder		483
			Kortfristiga skulder		
			Skatteskuld		2
			Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	25
			Summa kortfristiga skulder		27
			SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 010
			Ställda säkerheter		-
			Ansvarsförbindelser		-

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital *	Överkursfond	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2013-06-03	0	501	0	0	501
Årets resultat				-1	-1
Eget kapital 2013-12-31	0	501	0	-1	500

* Aktiekapitalet i Scandinavian Standard AB uppgår till 50 072 SEK.

Moderbolagets Kassaflödesanalys

MSEK	2013*
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	
Rörelseresultat	-2
Betalda räntor	0
Betald skatt	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	
Förändring av rörelseskulder	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0
INVESTERINGSVERKSAMHETEN	
Förvärv av verksamheter och ägartillskott	-533
Utlåning till dotterbolag	-451
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-984
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	
Nyemission	501
Lån från närstående, Vendor Loan Notes och PIK Notes	483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	984
Årets kassaflöde	0
Likvida medel vid årets början	0
Likvida medel vid årets slut	0

* Avser perioden februari - december 2013.

Noter till koncernen och moderbolaget

Belopp i MSEK om inget annat anges.

Scandinavian Standard AB har sitt säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontorets adress är Franzégatan 5. Organisationsnummer är 556921-0627. Koncernens verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen och i not 3, Segmentsredovisning. Koncernens och moderbolagets årsredovisningar för 2013 ska fastställas av årsstämman, den 28 april 2014.

Not 1 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning beskrivs översiktligt i denna not. Samma principer tillämpas normalt i såväl moderbolag som koncern. I de fall moderbolaget tillämpar andra principer än koncernen anges dessa principer under särskild rubrik.

GRUNDERNA FÖR REDOVISNINGEN

Scandinavian Standards koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt årsredovisningslagen. IFRS innefattar även International Accounting Standards (IAS) och tolkningar till standarderna benämnda IFRIC respektive SIC. Utöver årsredovisningslagen och IFRS tillämpas även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Scandinavian Standard tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller derivatinstrument och kategorierna finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I moderbolaget värderas inte dessa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2013, som är godkända av EU och som tillämpas i koncernen
Koncernen bildades under året och 2013 är således det första år koncernrapportering upprättas. Kommentarer avseende hur förändringar i standarder och tolkningar påverkar redovisning och rapportering lämnas därför inte vad gäller förändringar som ska tillämpas från 2013.

Standarder, ändringar och tolkningar som är godkända av EU men ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen
IFRS 10 Koncernredovisning och ändring IAS 27 Separata finansiella rapporter
IFRS 10 och ändring i IAS 27 ska tillämpas från 2014.

IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättandet av koncernredovisning. IAS 27 behandlar fortsättningsvis endast redovisning i moderföretaget av innehav i koncernföretag.

Reglerna avseende hur koncernredovisning ska upprättas har inte förändrats. IFRS 10 förtydligar dock tillvägagångssättet för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger eller inte. Aktieinnehav, det vill säga rösträtt, är inte nödvändigt för ett bestämmande inflytande.

Förändringen bedöms i dagsläget inte få någon inverkan på koncernens redovisning.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang och ändring IAS 28 Intresseföretag och Joint ventures

IFRS 11 och ändring i IAS 28 ska tillämpas från 2014.

IFRS 11 behandlar redovisningen av samarbetsarrangemang, som definieras som ett samarbetsavtal där två eller fler parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. IFRS 11 ersätter IAS 31 och SIC 13.

Samarbetsarrangemang delas i två kategorier - gemensamma verksamheter eller joint ventures.

I gemensamma verksamheter redovisar varje ägare sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Gemensamt styrda företag, joint ventures - där innehavaren äger ett intresse i företagets nettotillgångar, får inte konsolideras enligt klyvningsmetoden utan ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Förändringen bedöms i dagsläget inte få någon inverkan på koncernens redovisning.

IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag

IFRS 12 ska tillämpas från 2014.

IFRS 12 fastställer vilka upplýsingar som ska lämnas om ägda dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang. Betydande kvalitativa och kvantitativa upplýsingar ska lämnas om respektive innehav vad gäller eventuella effekter av innehaven på de finansiella rapporterna och eventuella risker förknippade med innehaven.

Förändringen bedöms i dagsläget få viss, men inte någon större, inverkan på koncernens redovisning.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering - ändring

Ändring i IAS 32 ska tillämpas från 2014.

Ändringen förtydligar vissa begrepp avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder.

Ändringen bedöms i dagsläget inte få någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 36 Nedskrivningar - ändring

Ändring i IAS 36 ska tillämpas från 2014.

Ändringen innebär ytterligare upplýsningskrav om verkligt värde när återvinningsvärdet på en nedskriven tillgång baseras på verkligt värde minus försäljningskostnader, samt harmonisering av upplýsningskraven med vad som gäller då återvinningsvärdet beräknas utifrån nyttjandevärde.

Ändringen bedöms i dagsläget inte få någon större inverkan på koncernens finansiella rapporter.

fortsättning not 1

IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering - ändring
Ändring i IAS 39 ska tillämpas från 2014.

Ändringen introducerar en lättnad vid säkringsredovisning då företaget tvingas överföra säkringsinstrument till en central motpart.

Ändringen bedöms i dagsläget inte få någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte är godkända av EU IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement
Denna standard är en del i en omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Det finns ingen tidplan för EU:s godkännande, men IFRS 9 kommer troligen att tillämpas tidigast från 2018.

I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har koncernen inte utvärderat effekterna av den nya standarden.

IFRIC 21 Levies

Klargör hur redovisning av avgifter till myndigheter ska hanteras.

Förtydligandet bedöms i dagsläget inte få någon större inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper för moderbolaget

Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer, har ändrats genom att ny vägledning införts vad gäller redovisning av koncernbidrag. Vägledningen ska tillämpas från 2013. Scandinavian Standard har valt att tillämpa vägledningens alternativregel, som innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

ANVÄNDNING AV ANTAGANDEN OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångar och skulder respektive intäkter och kostnader samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. De områden där bedömningar och antaganden har störst inverkan på redovisade värden finns närmare beskrivna i not 2.

KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga koncernbolag i enlighet med nedanstående definitioner. Koncernbolag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll, eller för intressebolag, betydande inflytande över bolaget och avyttrade koncernbolag ingår i koncernens redovisning till och med den dag koncernen fortfarande kontrollerar, eller för intressebolag, har betydande inflytande över bolaget.

Dotterbolag

Dotterbolag avser de bolag där Scandinavian Standard, direkt eller indirekt, innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt utövar ett bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för andelarna i dotterbolaget utgörs av det kontanta belopp och det verkliga värdet på annan form av köpeskilling, som erläggs för andelarna. Värdet på den förvärvade nettotillgången, det egna kapitalet i bolaget, bestäms utifrån en värdering av förvärvade tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Dessa verkliga värden utgör koncernens anskaffningsvärden. Överstiger anskaffningsvärdet för andelarna i dotterbolaget det verkliga värdet på det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Huruvida en minoritets andel av goodwill ska värderas och inkluderas som tillgång avgörs för varje enskilt förvärv. Understiger anskaffningsvärdet det slutligen fastställda verkliga värdet på nettotillgångarna redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Samtliga koncerninterna transaktioner, såväl fordringar och skulder som intäkter och kostnader samt realiserade resultat elimineras i sin helhet.

Intressebolag

Intressebolag är bolag där Scandinavian Standard har ett betydande, men inte bestämmande, inflytande. Normalt är detta fallet när koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna.

Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterbolag och redovisat värde på intressebolagen inkluderar eventuell goodwill och andra koncernjusteringar. Koncernens andel i det resultat efter skatt som uppkommit i intressebolaget efter förvärvet, justerat för eventuella avskrivningar/upplösningar av koncernmässiga värden, redovisas på en rad i resultaträkningen och inkluderas i rörelseresultatet. Resultatandelen beräknas utifrån Scandinavian Standards kapitalandel i intressebolaget. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på andelarna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens egna kapital med tillägg för eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden.

Orealiserade vinster, och förluster som inte innebär ett nedskrivningsbehov, elimineras i förhållande till koncernens innehav i intressebolaget.

Omräkning av utländska koncernbolag

Balansräkningar och resultaträkningar i samtliga koncernbolag, med annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, räknas om till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder räknas om till balansdagskursen per respektive bokslutsdag som redovisas i balansräkningen.
- Intäkter och kostnader räknas om till genomsnittskursen för respektive år som redovisas i resultaträkningen och rapport över totalresultatet.
- Alla omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas som en separat post under övrigt totalresultat i rapport över totalresultatet.

I de fall nettoinvesteringar i utländsk verksamhet säkrats med finansiella instrument förs även valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av dessa instrument till rapport över totalresultatet.

Vid avyttring av ett utländskt bolag redovisas ackumulerade omräkningsdifferenser och valutakursdifferenser på eventuella finansiella instrument, som innehafts för att säkra nettoinvesteringen i bolaget, som en del i redovisat realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar till verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder i den utländska verksamheten och omräknas enligt samma principer som verksamheten.

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar innehav i koncernbolag till anskaffningsvärde, i förekommande fall justerat med ackumulerade nedskrivningar.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNSK VALUTA

De olika enheterna inom koncernen redovisar i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive bolag huvudsakligen är verksam, den funktionella valutan. Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Forordningar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurser vid varje bokslutstillfälle. Kursdifferenser som uppkommer vid sådan omvärdering, samt vid betalning av transaktionen, redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser som uppkommer vid omvärdering av poster som utgör säkringstransaktioner, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas dock i övrigt totalresultat. Vinster och förluster på rörelsens forordningar och skulder nettoredo visas och redovisas inom rörelseresultatet. Vinster och förluster på upplåning och finansiella placeringar redovisas som finansiella poster.

Valutakursdifferenser på forordningar som utgör en utvidgad investering i dotterbolag redovisas via övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser avseende investeringar i utländska dotterbolag.

fortsättning not 1

SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisade rörelsesegment överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till högste verkställande beslutsfattaren, som är den som tilldelar resurser och bedömer rörelsesegmentens resultat. I Scandinavian Standard har denna funktion identifierats som vd/koncernchefen som, på styrelsens uppdrag, sköter den löpande förvaltningen och styrningen.

Rörelsesegmenten överensstämmer med koncernens operativa organisation där verksamheten är indelad i regioner. Regionerna utgår från geografiska områden och avser Danmark, Norge och Sverige. Verksamhet som inte ingår i en region och koncerngemensamma funktioner redovisas som Övrig verksamhet. Ytterligare beskrivning av rörelsesegmenten återfinns i not 3 på sidan 28.

Regionerna ansvarar för sitt rörelseresultat och de tillgångar och skulder som används i den egna verksamheten, det operativa kapitalet. Finansiella poster och skatter ligger inte inom Regionernas ansvar utan redovisas centralt för koncernen. Samma redovisningsprinciper används inom regionerna som för koncernen förutom vad gäller redovisning av pensioner enligt IAS 19, finansiella instrument enligt IAS 39 och biologiska tillgångar enligt IAS 41 som endast tillämpas på koncernnivå.

Transaktioner mellan regionerna, segmenten och även gentemot övrig verksamhet görs till marknadsmissiga villkor.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången, inklusive effekten av gjorda kassaflödessäkringar avseende investeringsinköp i utländsk valuta. Utgifter för inkörning och intrimning som är nödvändiga för att få tillgången i förutbestämt skick inkluderas i anskaffningsvärdet. Vid stora investeringar, där det totala investeringsvärdet uppgår till minst 100 MSEK och investeringstiden omfattar minst 12 månader, inkluderas ränta under byggnadstiden i tillgångens anskaffningsvärde.

Tillkommande utgifter för en materiell anläggningstillgång ökar anskaffningsvärdet endast om det är troligt att koncernen får framtida ekonomisk nytta av den tillkommande utgiften. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Mark förutsätts ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på övriga materiella anläggningstillgångar baseras på anskaffningsvärdet med avdrag för beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Varje del av en större materiell anläggningstillgång, med ett anskaffningsvärde som är betydande i relation till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde och en nyttjandeperiod som väsentligt avviker från resten av tillgången, skrivs av separat.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas minst en gång per år och justeras vid behov.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	25-30 år
Fastighetsinventarier	10-25 år
Maskiner, tekniska anläggningar	5-20 år
Inventarier, verktyg	5-15 år
Fordon	5-10 år
Kontorsutrustning	5-10 år

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

En immateriell anläggningstillgång redovisas när tillgången är identifierbar, koncernen kontrollerar tillgången och den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Immateriella tillgångar som goodwill, varumärken och kund- och leverantörsrelationer identifieras och värderas normalt i samband med bolagsförvärv. Utgifter för internt genererade varumärken, kundrelationer liksom internt genererad goodwill, redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Goodwill

Goodwill utgör det värde som anskaffningspriset överstiger verkligt värde med på de nettotillgångar som koncernen förvärvat i samband med ett rörelseförvärv. Värdet på goodwill hänförs till de kassagenererande enheter inom ett rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det förvärv som gett upphov till goodwill-posten. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar och testas årligen för att identifiera eventuell nedskrivningsbehov. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

Goodwill som uppstår vid förvärv av intressebolag inkluderas i redovisat värde på intressebolaget och nedskrivningstestas som en del av värdet på det totala innehavet i intressebolaget.

Redovisat resultat från avyttring av ett koncernbolag inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som är hänförlig till den avyttrade enheten.

Varumärken

Värdet på varumärken redovisas till anskaffningsvärde efter eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan testas årligen vad gäller nedskrivningsbehov, på motsvarande sätt som för goodwill. Varumärken som Scandinavian Standard avser fortsätta använda under överskådlig tid framåt och som har ett anskaffningsvärde på minst 10 MSEK klassificeras som varumärke med obestämbar nyttjandeperiod.

Värdering av varumärken som identifierats i ett bolagsförvärv görs enligt Relief from Royalty-metoden.

Samtliga varumärken i koncernen har obestämbar nyttjandeperiod, några nyttjandeperioder har därför inte fastställts.

Kund- och leverantörsrelationer

I samband med bolagsförvärv kan immateriella tillgångar i form av kund- respektive leverantörsrelationer identifieras. Värdet på dessa bedöms utifrån Multi Period Excess Earning-metoden samt eventuell annan relevant information och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar.

Befintliga kundrelationer bedöms för närvarande ha en total nyttjandeperiod på 10 eller 20 år och befintliga leverantörsrelationer en nyttjandeperiod på 10 år.

Forskning och utveckling

Någon forskning bedrivs inte inom koncernen. Utgifter för utveckling redovisas som immateriell tillgång endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, att den bedöms ge framtida ekonomiska fördelar, att anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och att utvecklingsarbetet är mer omfattande. För närvarande innebär detta att samtliga utgifter för utveckling av kommersiella produkter och liknande kostnadsförs när de uppstår. Utgifter för utveckling av affärsrelaterade IS/IT-system aktiveras, om de generella förutsättningarna enligt ovan är uppfyllda och den totala utgiften beräknas överstiga 3 MSEK.

Aktiverade utgifter skrivs av linjärt under bedömd nyttjandeperiod som uppgår till 5-10 år.

NEDSKRIVNINGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen, eller oftare vid indikation, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Det redovisade värdet på tillgångar som skrivs av prövas fortlöpande. Vid varje bokslutstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på att tillgångarnas värde minskat så att det föreligger ett nedskrivningsbehov. För dessa tillgångar, liksom för tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. Nedskrivning görs till återvinningsvärdet om detta understiger det redovisade värdet. Tidigare redovisad nedskrivning återförs om skälen för

fortsättning not 1

den tidigare nedskrivningen inte längre föreligger. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det bokförda värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare år. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

För en tillgång som är beroende av att andra tillgångar genererar kassaflöden beräknas nyttjandevärdet för den minsta kassagenererande enhet som tillgången tillhör. Goodwill hänförs alltid till de kassagenererande enheter som gynnas av det förvärv som genererat goodwillen.

Med en tillgångs nyttjandevärde avses nuvärdet av de bedömda framtida kassaflöden som förväntas genom att använda tillgången och det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den specifika tillgången.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO metoden (först in/först ut) eller vägda genomsnittspriser. Anskaffningsvärdet för egentillverkade varor innefattar råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på normal produktionskapacitet. Lånekostnader ingår inte i lagervärdena. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för att färdigställa och sälja varan.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER - FINANSIELLA INSTRUMENT

Alla finansiella instrument redovisas i balansräkningen och inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier, lånefordringar, andra räntebärande instrument samt derivat. Bland finansiella skulder återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat. Derivatinstrument utgörs av terminskontrakt och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar samt exponering för ränterisker. Derivatinstrument redovisas i balansräkningen när avtal träffas. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har utfärdats. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder tas upp i balansräkningen på likviddag. En finansiell tillgång eller del av tillgång tas bort från balansräkningen på likviddag eller när den regleras. En finansiell skuld eller del av finansiell skuld tas bort från balansräkningen på likviddag eller när den på annat sätt regleras.

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Värderingen av finansiella tillgångar och skulder beror på hur det finansiella instrumentet klassificerats. Klassificering görs i anslutning till att transaktionen genomförs. Scandinavian Standard klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
En finansiell tillgång hänförs till denna kategori om den innehas för handel. Derivatinstrument med positiva marknadsvärden hänförs till denna kategori om de inte är identifierade som säkringsinstrument. Värdeförändringar i denna kategori redovisas i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Finansiella tillgångar som inte är derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad hänförs till denna kategori. Tillgångar i denna kategori redovisas till upplupet anskaffningsvärde och är föremål för prövning vad gäller nedskrivning.

Nedskrivning av en finansiell tillgång sker om det inträffat händelser som med säkerhet ger belägg för att framtida kassaflöden från tillgången påverkas negativt.

Finansiella tillgångar som kan säljas

En finansiell tillgång som inte har klassificerats i någon av ovanstående kategorier och inte är ett derivatinstrument, exempelvis onoterade

aktier, ingår i denna kategori. De finansiella tillgångarna redovisas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas via "Övrigt totalresultat" i eget kapital intill dess tillgången säljs, om inte nedskrivning innebär att en värdeförändring ska omklassificeras till resultaträkningen dessförinnan.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Derivatinstrument med negativt verkligt värde hänförs till denna kategori, om inte instrumentet har identifierats som en säkringstransaktion. Värdeförändringar på dessa instrument redovisas i resultaträkningen.

Övriga skulder

Denna kategori inkluderar alla skulder förutom derivatinstrument och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat använda i säkringsredovisning

Denna kategori innehåller derivat som används för säkringsredovisning i enlighet med vad som redogörs för i avsnittet Derivatinstrument och säkringsredovisning.

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier och räntebärande värdepapper som anskaffats med avsikt att stadigvarande innehas i verksamheten, klassificeras som finansiella anläggningstillgångar. Noterade aktier ingår i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas.

Kortfristiga placeringar

I kortfristiga placeringar ingår huvudsakligen korta placeringar i banker med löptid som vid anskaffningstidpunkten översteg 3 månader men inte 12 månader, alternativt instrument som är direkt omsättningsbara på marknaden. Kortfristiga placeringar ingår i kategorin låne- och kundfordringar.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden samt övriga penningmarknadsinstrument med ursprunglig löptid understigande tre månader och ingår i kategorin låne- och kundfordringar.

Räntebärande skulder

I räntebärande skulder ingår huvudsakligen lån från kreditinstitut. Räntebärande lån redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande det verkliga värdet av vad som erhållits. Transaktionskostnader periodiseras genom att läggas till lånens värden och med tillämpning av effektivräntemetoden redovisas som räntekostnad under lånens löptid.

DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Innehavet av finansiella derivatinstrument utgörs av ränteswappar, räntetak och valutaterminer.

Derivatinstrument redovisas till verkligt värde och resultatet av omvärderingen påverkar resultaträkningen när derivatinstrumentet inte kvalificeras för säkringsredovisning. Säkringsredovisning tillämpas om vissa kriterier, vad gäller dokumentation av säkringsrelationen och dess effektivitet, uppfylls.

Finansiella instrument som är säkringsinstrument säkras antingen en tillgång eller en skuld, en nettoinvestering i utlandsverksamhet eller är en säkring av faktisk eller prognostiserad transaktion.

IAS 39 definierar tre olika säkringsförhållanden: kassaflödessäkring, säkring av nettoinvesteringar och säkring av verkligt värde. Scandinavian Standard tillämpar för närvarande endast kassaflödessäkring och säkring av nettoinvesteringar.

Kassaflödessäkring

Kassaflödessäkring är en säkring som ingår för att minska risken för resultatpåverkan från förändringar i kassaflöde avseende en mycket sannolik prognostiserad framtida transaktion eller i transaktioner relaterade till en tillgång eller skuld. Vid kassaflödessäkringsredovisning redovisas förändringen i derivatinstrumentets verkliga värde via "övrigt totalresultat" till det egna kapitalet och eventuell ineffektiv del förs till resultaträkningen. När den säkrade posten redovisas i resultaträkningen överförs även resultat från omvärdering av derivatinstrumentet till resultaträkningen.

fortsättning not 1

Kassaflödessäkring tillämpas för valutarisker i kommersiella transaktionsflöden samt för ränterisker i skuldportföljen.

Säkring av nettoinvesteringar

Säkring av nettoinvesteringar är säkringar som ingås för att minska effekterna av förändringar i värde på nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet som en följd av ändrade valutakurser. Valutakursvinster eller -förluster som uppstår vid verkligt värde-värdering av de instrument som används för dessa säkringar redovisas via "övrigt totalresultat" till det egna kapitalet. Resultat omklassificeras från eget kapital till resultatet vid avyttring av utlandsverksamheten.

Nettoinvesteringar säkras för närvarande genom upplåning.

Valutarisk

Valutaderivat ingås i syfte att begränsa påverkan på Scandinavian Standards finansiella resultat och ställning från kortsiktiga valutäreolser.

Ränterisk

Räntederivat ingås i syfte att förändra räntebindningstiden för underliggande finansiella tillgångar och skulder. För säkring av ränterisk används ränteswappar och räntetak.

Moderbolaget

I moderbolaget redovisas finansiella instrument enligt anskaffningsvärde-metoden. Vad gäller räntebärande tillgångar och skulder överensstämmer moderbolaget i allt väsentligt med vad som gäller för koncernen varför några särskilda upplysningar inte lämnas för moderbolaget.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

För onoterade finansiella instrument, eller om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv, fastställs värdet genom tillämpning av vedertagna värderingstekniker, varvid koncernen gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Verkligt värde på valutaterminer beräknas utifrån gällande terminkurser på balansdagen, medan ränteswappar värderas med beräkning av framtida diskonterade kassaflöden. Marknadsräntor och aktuella kreditmarginaller ligger till grund för beräkningen av verkligt värde på långfristiga lån.

För finansiella tillgångar och skulder med kort löptid antas verkligt värde överensstämma med anskaffningsvärdet justerat för eventuell nedskrivning. I de fall verkligt värde på eget kapitalinstrument inte går att fastställa redovisas de till anskaffningsvärde justerat för eventuell nedskrivning.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när Scandinavian Standard har ett legalt eller informellt åtagande till följd av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra åtagandet. Som avsättning redovisas det belopp som enligt bästa bedömning beräknas utgå för att reglera åtagandet på balansdagen. Vid långfristiga, väsentliga belopp görs en nuvärdesberäkning för att ta hänsyn till tidsaspekten. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärder finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Inom Scandinavian Standard finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav de flesta fonderade.

I avgiftsbestämda planer betalar bolaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda pensionsplaner anges ett belopp för den pensionsförmån en anställd ska erhålla efter pensioneringen, baserat på faktorer såsom lön, tjänstgöringstid och ålder. Koncernens bolag bär risken för att

de utfästa ersättningarna utbetalas. Förvaltningstillgångar i fonderade planer kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

Den skuld som redovisas i balansräkningen utgör nettot av beräknat nuvärde av den förmånsbestämda förpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna knutna till förpliktelsen på balansdagen i pensionsstiftelse eller på annat sätt.

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för bolaget vilka ökar deras rätt till framtida ersättning. Bolagets åtagande beräknas årligen av oberoende aktuarier. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. Diskonteringsräntan som används motsvarar räntan på förstklassiga bolagsobligationer eller statsobligationer med en löptid som motsvarar den genomsnittliga löptiden för förpliktelsen och valutan. För svenska planer, som utgör den absoluta merparten av förmånsbestämda planer, används en ränta som motsvarar räntan på förstklassiga bostadsobligationer. Dessa obligationer bedöms likvärdiga med bolagsobligationer då de har en tillräckligt djup marknad för att användas som utgångspunkt för diskonteringsräntan.

Vid fastställandet av den förmånsbestämda förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att de aktuariella antagandena ändras. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat.

Särskild löneskatt beräknas på mellanskillnaden mellan pensionsförpliktelse fastställd enligt IAS 19 och pensionsförpliktelse fastställd enligt de regler som tillämpas i juridisk person. Den beräknade framtida löneskatten inkluderar i redovisad pensionskulda. Avsättningen nuvärdesberäknas inte. Förändringen i avsättningen redovisas, till den del den avser aktuariella vinster eller förluster, i Övrigt totalresultat.

Ersättningar vid uppsägning

Avsättning för kostnader i samband med uppsägning av personal redovisas endast om bolaget är förpliktigt att avsluta en anställning före normal pensionsavgång eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. Beräknat avgångsvederlag redovisas som avsättning när en detaljerad plan för åtgärden presenterats.

Rörlig lön

Reservationer för rörlig lön kostnadsförs löpande i enlighet med den ekonomiska innebörden i aktuella avtal.

SKATTER

Koncernens skattekostnad består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat, varvid tillhörande skatt också redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Aktuell skatt inkluderar även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt värderas till nominellt belopp och beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skatter avseende temporära skillnader som hänförs till andelar i dotter- och intressebolag redovisas inte, då Scandinavian Standard i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföringen av dessa och det inte bedöms sannolikt att återföring sker inom en snar framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det bedöms sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredo visas

fortsättning not 1

när de är hänförliga till samma skattemyndighet och berörda bolag har en legal rätt att kvitta skattefordringar mot skatteskulder.

INTÄKTER

Intäkterna redovisas exklusive moms och har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter.

Intäkter från försäljning av varor och tjänster redovisas i samband med leverans till kunden och i enlighet med gällande försäljningsvillkor, det vill säga då alla väsentliga risker och fördelar med ägandet överförs till kunden.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Royalty och liknande intäkter periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Övriga intäkter inkluderar ersättning för sådan försäljning som inte ingår i koncernens ordinarie verksamhet och innefattar bland annat försäkringsersättningar, externa hyresintäkter och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

LEASING

Koncernen agerar endast som leasetagare. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing.

För leasetagaren innebär finansiell leasing att den leaseade tillgången redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och motsvarande finansiella skuld hänförs till räntebärande skulder. Anläggningstillgången skrivs av enligt samma principer som för en motsvarande ägd tillgång, medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av den ursprungligen redovisade skulden.

Vid operationell leasing redovisar leasetagaren inte någon tillgång i balansräkningen och den totala leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas i balans och resultaträkningen när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidragen periodiseras, på samma sätt och över samma perioder, som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. I de fall ett statligt stöd varken hänförs sig till förvärv av tillgångar eller till kompensation av kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som kan hänföras till investeringar i anläggningar, som tar mer än 12 månader att färdigställa och där investeringsbeloppet uppgår till minst 100 MSEK, aktiveras som en del av investeringsbeloppet. Övriga låneutgifter kostnadsförs i den period de hänförs sig till.

BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

Biologiska tillgångar ska värderas och redovisas till verkligt värde enligt IAS 41. Inom Scandinavian Standard finns biologiska tillgångar i form av föräldrahönor inom den verksamhet som föder upp daggamla kycklingar. Dessa hönor har en livslängd som uppgår till cirka ett år. Då denna verksamhet ur koncernens synvinkel är av begränsad omfattning och livslängden på hönorna relativt kort har Scandinavian Standard valt att betrakta redovisat anskaffningsvärde som ett beräknat verkligt värde.

ANLÄGGNINGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING, VERKSAMHETER UNDER AVYTTRING

Scandinavian Standard klassificerar endast om tillgångar där beslut fattats om försäljning, om tillgångens värde är väsentligt, för närvarande vid en beloppsgräns på 5 MSEK.

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT*Moderbolaget*

Rådet för finansiell rapportering har infört regler för redovisning av koncernbidrag i sin rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Scandinavian Standard tillämpar alternativregeln, vilket innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Utbetalda aktieägartillskott aktiveras i aktier och andelar, i den mån nedskrivning ej erfordras. Hos mottagaren förs aktieägartillskott direkt mot eget kapital.

NÄRSTÄENDE

Genom bestämmande inflytande är moderbolaget närstående till sina dotter- och dotterdotterbolag. Genom betydande inflytande är såväl koncernen som moderbolaget närstående till sina intressebolag, vilka således omfattar både de direkt och indirekt ägda bolagen.

"Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden" är en plan för ersättning efter avslutad anställning till förmån för anställda i vissa bolag inom koncernen. Stiftelsen är därigenom att betrakta som närstående.

Prissättning på leveranser av varor och tjänster mellan bolag i koncernen sker till marknadspris.

Genom sin rätt att delta i de beslut, som rör koncernens strategier har dess ledamöterna i koncernens Operational Board ett betydande inflytande över moderbolaget och koncernen och är därmed att betrakta som närstående.

Dessa personer är även delägare i moderbolaget genom innehav av såväl aktier som så kallade PIK notes.

Koncernens viktigaste valutor utöver SEK 2013:

MSEK	Genomsnittskurs	Balansdagens kurs
DKK	1,16	1,20
NOK	1,11	1,06

Not 2 Viktiga bedömningar och antaganden av redovisningsändamål

Upprättandet av årsredovisningen enligt IFRS baseras i många fall på ledningens bedömningar och på uppskattningar och antaganden när de redovisade värdena på tillgångar och skulder fastställs. Dessa uppskattningar baseras på tidigare erfarenheter och de antaganden som görs bedöms vara rimliga och realistiska med hänsyn till de omständigheter som råder vid den aktuella tidpunkten. Faktiska utfall kan komma att skilja sig från de gjorda bedömningarna och uppskattningarna.

Uppskattningarna och underliggande antaganden ses över regelbundet. Effekten av ändrade uppskattningar redovisas i den period uppskattningen ändras om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan följer en övergripande beskrivning av de redovisningsprinciper där sådana uppskattningar och antaganden förväntas ha den största inverkan på Scandinavian Standardkoncernens redovisade finansiella ställning eller resultat. För uppgifter om redovisade värden på balansdagen hänvisas till balansräkningen med tillhörande noter.

Nedskrivning av goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivning av goodwill, och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, prövas årligen eller så snart indikationer finns att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga, till exempel vid ändrat affärs-klimat, beslut om avyttring eller nedläggning av verksamhet. Värdet på koncernens goodwill och övriga immateriella tillgångar uppgick vid årets utgång till 1 118 MSEK, vilket motsvarar 34 procent av koncernens balansomslutning. Nedskrivning av övriga tillgångar prövas så snart det finns en indikation på att det redovisade värdet på tillgången inte kan återvinnas.

I de flesta fall uppskattas värdet på tillgångarna med tillämpning av nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. Det framtida kassaflödet baseras på antaganden utifrån bolagsledningens bästa uppskattning av de ekonomiska förutsättningar som kommer att föreligga under tillgångens återstående livslängd. Uppskattningarna överensstämmer med koncernens senaste upprättade långsiktiga finansiella plan. Nedskrivning görs om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet.

De diskonteringsfaktorer som används vid beräkning av nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena är de vägda kapitalkostnaderna (WACC), som vid tidpunkten är fastställda att gälla inom koncernen, för de marknader där de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet.

Vid upprättande av årsbokslutet 2013 har nyttjandevärdet fastställts utifrån de beräkningar som legat till grund för värderingen av de under året förvärvade verksamheterna.

Andra uppskattningar avseende förväntade framtida utfall, och de diskonteringsräntor som använts, kan ge andra värden på tillgångarna än de tillämpade.

Nedskrivningar kommenteras mer specifikt i not 6.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

Bedömningar görs för att bestämma uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas som fordran när det bedöms sannolikt att de uppskjutna skattefordringarna kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Andra antaganden avseende utfallet på dessa framtida beskattningsbara vinster, liksom förändrade skattesatser och skatteregler, kan resultera i betydande skillnader i värderingen av uppskjutna skatter.

För information om belopp med mera se not 10.

Pensioner

Värdet på pensionsförpliktelserna för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden. Diskonteringsräntan, som är det mest kritiska antagandet, baseras på marknadsmässig avkastning på förstklassiga företagsobligationer, nämligen bostadsobligationer med lång löptid och där räntan extrapolerats att motsvara pensionsplanens förpliktelser. En sänkt diskonteringsränta ökar nuvärdet av pensionsskulden och kostnaden medan en höjd diskonteringsränta ger omvänd effekt. En förändring av diskonteringsräntan med 0,25 procent förändrar pensionsförpliktelsen med cirka 5 MSEK.

För information om belopp med mera se not 21.

Not 3 Segmentsredovisning

INFORMATION OM RÖRELSESEGMENT

Räkenskapsåret 2013, 3 juni - 31 december MSEK	Region Sverige	Region Norge	Region Danmark	Koncern- gemensamt ¹⁾	Eliminering	Summa koncernen
Nettoomsättning						
Extern försäljning	1 119	904	1 097	-	-	3 120
Intern försäljning	45	0	104	-	-149	0
Summa nettoomsättning	1 164	904	1 201	0	-149	3 120
Rörelseresultat	32	54	31	-80	-	37
<i>Varav andel i intressebolags resultat</i>		<i>0</i>	<i>2</i>			<i>2</i>
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-90
Skatt	-	-	-	-	-	-27
Årets resultat						-80
Övriga upplysningar						
Tillgångar	1 028	913	1 164	76	-146	3 035
Innehav i intressebolag	-	17	22	-	-	39
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	175
Summa tillgångar	1 028	930	1 186	76	-146	3 249
Skulder	286	147	219	92	-146	598
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	2 219
Eget kapital	-	-	-	-	-	432
Summa skulder och eget kapital	286	147	219	92	-146	3 249
Investeringar	61	11	20	-	-	92
Av- och nedskrivningar	-35	-24	-37	-	-	-96

¹⁾ I rörelseresultat rapporterat under koncerngemensamt ingår transaktionskostnader från årets bolagsförvärv med -73 MSEK och centrala bolagskostnader med -7 MSEK. I tillgångar och skulder rapporterat under koncerngemensamt ingår tillgångar och skulder som hänför sig till centrala funktioner.

INFORMATION OM GEOGRAFISKA OMRÅDEN, UTIFRÅN VAR KUNDERNA FINNS

MSEK	Extern försäljning 2013
Sverige	1 172
Norge	911
Danmark	642
Tyskland	117
Storbritannien	111
Ryssland	50
Övriga Europa	63
Övriga världen	54
Summa	3 120

En av Scandinavian Standards kunder står för mer än 10 procent av koncernens totala omsättning. Omsättningen uppgår till 814 MSEK på helårsbasis och återfinns i Region Sverige.

Scandinavian Standards verksamhet är operativt indelad i länderna Sverige, Norge och Danmark

Koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till koncernledning och styrelse sammanfaller. Uppdelningen utgår från koncernens verksamhet, från ett geografiskt perspektiv. De länder där verksamheten bedrivs motsvarar således koncernens segment. Segmenten styrs utifrån redovisat rörelseresultat samt operativt kapital.

Ansvar för koncernens finansiella tillgångar och skulder, avsättningar till skatter och pensioner samt omvärderingseffekter vid värdering av finansiella instrument enligt IAS 39 och pensionsskulder enligt IAS 19R ligger

hos koncerngemensamma funktioner och fördelas inte på segmenten. I segmentens investeringar ingår samtliga materiella och immateriella investeringar fränsett investeringar i korttidsinventarier.

Segment Sverige består av bolagen Kronfågel AB, SweHatch AB och AB Skånefågel. SweHatch bedriver uppfödning, produktion och kläckning av daggamla kycklingar till Kronfågel AB:s uppfödare samt till vissa andra mindre aktörer på den svenska marknaden. Kronfågel AB är segmentets största verksamhet inom slakt, produktion och utveckling av färska och frysta kycklingprodukter till huvudsakligen den svenska marknaden.

AB Skånefågel slaktar och säljer huvudsakligen produkter för svensk marknad och för export.

Segment Norge består av Den Stolte Hane Jæren AS, Den Stolte Hane Egg AS samt Scandi Standard Norway AS. Dessutom finns intressebolaget Nærbo Kyllingslakt AS. Segmentet består av två delar. Dels produktion, förädling och försäljning av kycklingprodukter dels packning av ägg i eget packeri. Båda produkterna säljs på den norska marknaden. Segmentet hanterar och säljer även mindre volymer av kalkon och anka.

Segment Danmark består av Danpo A/S och intressebolaget Farmfood A/S. Danpo slaktar, producerar, utvecklar samt förädlar genom värmebehandling produkter inom kyckling för både dansk marknad och för export inom både Europa och Asien. Farmfood vidareförädlar slaktbiprodukter från koncernens olika segment till huvudsakligen djurmat som säljs på de internationella marknaderna.

Not 4 Intäkternas fördelning

MSEK	2013*
Nettoomsättning	
Varuförsäljning	3 120
Summa	3 120
Övriga rörelseintäkter	
Statliga stöd	1
Försäkringsersättning	3
Övrigt	5
Summa	9

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2013	varav kvinnor
Koncernen		
Sverige	532	43 %
Norge	328	55 %
Danmark	817	38 %
Totalt i koncernen	1 677	43 %

Det finns inga anställda i moderbolaget.

MSEK	Koncernen 2013
Personalkostnader	
Löner och ersättningar, styrelser och vd:ar	5
- varav rörlig del	
Löner och ersättningar, övriga anställda	409
Sociala kostnader	57
Pensionskostnader ¹⁾	17
Övriga personalkostnader	16
Summa	504

¹⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 0,4 MSEK gruppen styrelser och vd. I koncernen finns inga utestående pensionsförpliktelser till dessa.

Könsfördelning i bolagsledningen	2013	
Andelen kvinnor, %	Koncernen	Moderbolaget
Styrelser	14	28
Övriga ledande befattningshavare	0	0

ERSÄTTNINGSPRINCIPER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare som redovisas i denna not avses Scandinavian Standards operativa ledning 2013 bestående av verkställande direktören (vd) tillika koncernchef, Chief Operating Officer, landschefer i Norge och Danmark, CFO i Sverige och Norge, Ansvarig Levande Djur i Sverige samt Sälj- och marknadsdirektör Sverige. Medlemmar i den operativa ledningen är anställda i olika bolag i koncernen, ingen är dock anställd i moderbolaget. Under 2013, som är koncernens första verksamhetsår, har antalet ledande befattningshavare varit 8 personer vid såväl verksamhetens start den 3 juni som vid årets utgång.

Från och med 2014 avses med ledande befattningshavare Scandinavian Standards koncernledning som framgår på sidan 49.

Riktlinjer

Årsstämman har fattat beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelsen har fastställt en ersättningspolicy i enlighet med årsstämmans riktlinjer.

Ersättningspolicy

Målsättningen med Scandinavian Standards ersättningspolicy, som följer årsstämmans riktlinjer, är att erbjuda kompensation som främjar verksamhetens ambitioner att attrahera och behålla kvalificerad kompetens. De grundläggande riktlinjerna är att:

- verka för att medarbetare inom Scandinavian Standard erhåller en kompensation som är marknadsmässig och som gör det möjligt att rekrytera och behålla duktiga medarbetare i linje med Scandinavian Standards gemensamma värderingar; öppen dialog, utmaning och agera nu.
- erbjuda individuell lönesättning baserad på prestation, arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet och befattning, vilket innebär att den är neutral i förhållande till kön, etnisk bakgrund, funktionshinder, sexuell läggning med mera.

Ersättningsstruktur 2013

Scandinavian Standards ersättningsstruktur består av följande delar:

- Fast lön
- Rörlig lön
- Pension
- Övriga förmåner och avgångsvederlag

Fast lön

För personer i Scandinavian Standards operativa ledning omprövas lönerna årligen per 1 januari. Revideringen tar hänsyn till prestation, löneutvecklingen på marknaden, förändring av ansvarsområden, bolagets utveckling samt lokala avtal och regler.

Rörlig lön

Scandinavian Standard har ett övergripande program för rörlig lön för en definierad målgrupp. Målgruppen 2013 bestod av den operativa ledningen och ledningen i länderna. Beslut om målgrupp och riktlinjer för rörlig lön eller bonusprogram tas årligen av Scandinavian Standards styrelse. För 2013 består programmet av kvantitativa och kvalitativa mål. De kvantitativa målen representerar 75 procent av maximal rörlig lön och är kopplade till det ekonomiska värde operativa enheter tillför Scandinavian Standard. I samband med ägarbyte 2013 anpassades de ekonomiska målen att avse Scandinavian Standard koncernens totala resultat.

Pension

Scandinavian Standard erbjuder sina anställda tjänstepensioner om inte annat är reglerat i lokala avtal eller i andra regleringar. I Sverige omfattas merparten anställda av förmånsbaserade pensionsplaner (ITP) genom PRI. Det finns idag två olika riktlinjer för pension för Scandinavian Standards operativa ledning; Intjänande av tjänstepension enligt avtal om ITP med pensionsmedförande lön maximerad till 30 inkomstbasbelopp där sjukförmåner utgår enligt avtal om ITP, samt en premiebaserad pension där premien motsvarar 25-30 procent av den pensionsmedförande lönen. Inom ramen för premien väljer den anställde själv fördelningen mellan ålders, efterlevande och sjukförmåner. Vd/koncernchef erhåller en avgiftsbestämd pension med en premie om 15 procent av den pensionsmedförande lönen, pensionsålder är 65 år. I Danmark sker avsättning till pensioner med 15 eller 10 procent av den pensionsmedförande lönen. I Norge görs avsättning till pension med 5 procent upp till 6 grundbelopp och därefter 12 procent upp till 12 grundbelopp.

Villkor om pension efter 65 år

Svenska ledande befattningshavare intjänar i huvudsak tjänstepension enligt ITP med pensionsmedförande lön maximerad till 30 inkomstbasbelopp. Sjukförmåner utgår enligt ITP. Danska och norska befattningshavare intjänar pension i enlighet med beskrivningen ovan.

Övriga förmåner och avgångsvederlag

Övriga förmåner

Scandinavian Standard erbjuder utöver fast lön, rörlig lön och pension, trygghetsförsäkring vid arbetsskada samt tjänstegrupplivförsäkring i enlighet med lokala avtal och regler. Härutöver har ledande befattningshavare rätt till privat sjukvårdsförsäkring, telefon och bilförmån.

fortsättning not 5

Avgångsvederlag/ uppsägning

Mellan Scandinavian Standard och vd/koncernchef gäller en uppsägningstid om sex månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls uppsägningslön motsvarande fast lön och övriga förmåner (inklusive tjänstepension och försäkringar under uppsägningstiden), därutöver utgår ett avgångsvederlag om 12 månaders fast lön, full avräkning sker för eventuell lön från ny arbetsgivare. En medlem i den operativa ledningen har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning på egen begäran eller på bolagets begäran

därutöver utgår ett avgångsvederlag om 12 månaders fast lön, full avräkning sker för eventuell lön från ny arbetsgivare. För en medlem gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader med ett avgångsvederlag om 6 månader. En medlem har utökad uppsägningstid med 4 månader vid egen uppsägning och 6 månader vid uppsägning från bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning på egen begäran och 12 månader på bolagets begäran. En medarbetare har konkurrensklausul som innebär en ersättning om 50 procent av lönen i 12 månader efter anställningens upphörande.

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare	Styrelse-	Fast lön ⁴⁾	Rörlig lön ⁵⁾	Pension ⁴⁾	Övriga förmåner ⁶⁾	Summa 2013
TSEK						
Styrelseledamöter ¹⁾	0					0
Vd/koncernchef Leif Bergvall Hansen ²⁾		1 833	0	275	84	2 192
Operativ ledning, övriga ³⁾		8 866	0	1 143	527	10 536
	0	10 699	0	1 418	611	12 728

- ¹⁾ Ingen ersättning har utgått till styrelseledamöter under året
- ²⁾ Vd/koncernchefens innehav av aktier i Scandinavian Standard AB: 3 946 015 preferensaktier D, 424 800 stamaktier B och 2 829 185 preferensaktier E.
- ³⁾ I operativ ledning, övriga, ingår 7 personer vid årets utgång, genomsnittligt under året uppgick antalet till 7. Lämnade uppgifter avseende den operativa ledningen avser endast de personer som ingår i Scandinavian Standards operativa ledning. Övrig operativ lednings innehav av aktier i Scandinavian Standard AB: 5 250 257 preferensaktier D, 389 452 stamaktier B och 3 764 291 PIK notes.
- ⁴⁾ Vissa medlemmar i den operativa ledningen har rätt till växling mellan fast lön och pension, inom ramen för gällande skattelagstiftning.
- ⁵⁾ Ingen rörlig lön har utgått under året.
- ⁶⁾ Huvudsakligen bilförmån, övriga förmåner är telefon och sjukvårdsförsäkring.

Not 6 Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2013*
Avskrivningar	
Byggnader och mark	8
Maskiner och andra tekniska anläggningar	67
Inventarier, verktyg och installationer	10
Immateriella anläggningstillgångar	11
Summa	96

Oberoende av indikationer prövar Scandinavian Standard alltid en gång per år värdet på tillgångarna i de kassagenererande enheter som innefattar goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Under 2013 har inte någon ytterligare värdering gjorts utöver vad som framkommit i samband med genomförda förvärvsvärderingar. Med hänvisning till den korta tidsperiod som förlutit sedan förvärvet och att inga indikationer på nedskrivningsbehov har noterats, har ingen nedskrivningsprövning gjorts.

De kassagenererande enheter som definierats överensstämmer med koncernens segment.

Nedskrivningar

Scandinavian Standard prövar värdet på tillgångarna i fördefinierade kassagenererande enheter, när det finns indikationer som pekar på att resultatutvecklingen i berörda enheter kan bli väsentligt negativ och att denna utveckling inte bedöms vara tillfällig.

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	2013*
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>	
Revisionsuppdrag	2
Övriga tjänster	2
Skattekonsultation	0
Summa	4

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning, koncernredovisning, bokföring och styrelsens och vd:s förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra. I revisionsuppdraget ingår även rådgivning och annat biträde som är en följd av de iakttagelser som gjorts vid granskningen eller inom ramen för de övriga arbetsuppgifter som ingår under revisionsuppdraget.

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 8 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2013*		Summa
	Intäkter	Kostnader	
Innehav värderade till verkligt värde			
Övrigt resultat	0	2	2
			2
Lånefordringar och kundfordringar			
Räntor, övriga	0	0	0
Övriga finansiella skulder			
Räntekostnader, pensionsplaner	-	0	0
Räntekostnader, upplåning	-	-74	-74
Övriga kostnader, upplåning	-	-8	-8
Övriga räntekostnader	-	-9	-9
Valutaeffekter	-	-1	-1
			-92
Summa	0	-90	-90

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 9 Valutakursdifferenser som påverkar resultatet

MSEK	2013*
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	-1
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-2
Summa	-3
<i>Kursdifferenser i rörelseresultatet inkluderas i:</i>	
Övriga rörelseintäkter / rörelsekostnader	-1
Summa	-1

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 10 Skatter

Skatt på årets resultat

MSEK	2013*
Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	
Periodens skattekostnad/intäkt	-15
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0
Summa aktuell skatt	-15
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	
Uppskjuten skatt från förändringar i temporära skillnader	-30
Uppskjuten skatteintäkt i aktiverat underskottsavdrag	18
Summa uppskjuten skatt	-12
Summa redovisad skattekostnad	-27

Avstämning av effektiv skatt	2013*	
	Procent	MSEK
Resultat före skatt		-53
Förväntad skatt enligt gällande svensk skattesats	22,0 %	12
Effekt av ändrade skattesatser	-17 %	-9
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-9 %	-5
Ej avdragsgilla kostnader	-34 %	-18
Återläggning resultat intressebolag	0 %	0
Övrigt	-13 %	-7
Redovisad effektiv skatt	-52 %	-27

* Avser perioden juni - december 2013.

Skatteposter som redovisats via övrigt totalresultat mot eget kapital

MSEK	2013*
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner	-2
Kassaflödessäkringar	-1
Summa	-3
Aktuell skatt redovisad i årets resultat	
Aktuell skatt i säkring av nettoinvesteringar	2
Summa skatteeffekter i övrigt totalresultat	-1

Uppskjuten skattefordran/ skatteskuld

MSEK	2013		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Byggnader och mark	35	-	35
Maskiner och inventarier	36	13	23
Immateriella tillgångar	-	121	-121
Övriga tillgångar	-	4	-4
Pensionsavsättningar	-	1	-1
Övriga skulder	1	-	1
Underskottsavdrag	18	-	18
Summa, netto uppskjuten skatteskuld	90	139	-49

fortsättning not 10

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag 2013

Koncernen MSEK	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat mot övrigt totalresultat	Förändringar vid förvärv/avyttring av bolag	Omräkningsdifferenser	Belopp vid årets utgång
Byggnader och mark	-	-8	-	42	1	35
Maskiner och inventarier	-	-33	-	55	1	23
Immateriella tillgångar	-	3	-	-135	11	-121
Övriga tillgångar	-	11	-	-15	-	-4
Pensionsavsättningar	-	-3	-2	4	-	-1
Övriga skulder	-	0	-1	2	-	1
Underskottsavdrag	-	18	-	-	-	18
Summa	-	-12	-3	-47	13	-49

Underskottsavdrag

Vid utgången av året hade koncernen underskottsavdrag på 80 MSEK, varav allt beaktas vid beräkning av uppskjuten skatt. Samtliga underskott har obegränsad livslängd.

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	2013*						Summa materiella anläggningstillgångar
	Mark och markanläggningar	Byggnader	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar		
Akkumulerade anskaffningsvärden	9	409	1 456	148	91	2 113	
Akkumulerade avskrivningar	-4	-177	-860	-91	-	-1 132	
Akkumulerade nedskrivningar	0	-61	-121	-1	-	-183	
Bokfört värde	5	171	475	56	91	798	
Bokfört värde vid årets början	0	0	0	0	0	0	
Investeringar ¹⁾	-	-	11	1	79	91	
Bolagsförvärv	4	168	477	61	72	782	
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-1	-	-	-1	
Årets avskrivning enligt plan	0	-8	-67	-10	-	-85	
Omklassificeringar	1	5	51	4	-61	0	
Omräkningsdifferenser	0	6	4	0	1	11	
Bokfört värde	5	171	475	56	91	798	
Leasing, MSEK							
Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal ingår med ett redovisat värde om	0	0	6	0	0	6	

¹⁾ I årets investeringar ingår inga aktiverade räntor.

Akkumulerade värden rapporteras så som de redovisas i respektive bolag. Justering till anskaffningsvärde lika med nettovärde vid förvärv görs inte.

Inga statliga stöd som påverkat investeringsvärdena har erhållits under 2013.

Vid årsskiftet fanns inga kontraktuella åtaganden avseende investeringar i materiella anläggningstillgångar.

För ytterligare upplysningar om av- och nedskrivningar se not 6, sidan 30.

För ytterligare upplysningar om leasing se not 24, sidan 40, avseende leasingåtaganden.

* Avser perioden juni - december 2013.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen 2013 MSEK	Övriga immateriella anläggningstillgångar				
	Goodwill	Varumärken	Kund- och leverantörsrelationer	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, internt genererade	Summa övriga immateriella anläggningstillgångar
Akkumulerade anskaffningsvärden	590	318	194	26	538
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-10	0	-10
Akkumulerade nedskrivningar	-	-	-	-	0
Bokfört värde	590	318	184	26	528
Bokfört värde vid årets början	0	0	0	0	0
Investeringar	-	-	-	1	1
Bolagsförvärv	613	325	204	25	554
Årets avskrivning enligt plan	-	-	-11	-	-11
Omräkningsdifferenser	-23	-7	-9	-	-16
Bokfört värde	590	318	184	26	528
Fördelning av goodwill, varumärken och kund-/leverantörsrelationer per segment					
Danmark	119	77 ¹⁾	18		
Norge	367	97 ²⁾	150		
Sverige	104	144 ³⁾	16		
Summa	590	318	184		

¹⁾ Varumärken med obestämbart nyttjandeperiod (Danpo, BornholmerHansen)

²⁾ Varumärken med obestämbart nyttjandeperiod (Den Stolte Hane)

³⁾ Varumärken med obestämbart nyttjandeperiod (Kronfågel, Ivars, Vitafågeln)

Vid årsskiftet fanns inga kontraktuella åtaganden avseende investeringar i immateriella tillgångar.

För ytterligare upplysningar om av- och nedskrivningar, samt årlig prövning vad gäller nedskrivning av goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod, se not 6, sidan 30.

Not 13 Andelar i intressebolag

Koncernen, MSEK	2013	MSEK, 2013	Andel i intressebolags resultat	Utdelning från intressebolag
Akkumulerade anskaffningsvärden	39	Farmfood A/S	2	-
Akkumulerade nedskrivningar	-	Nærbo Kyllingslakt AS	0	-
Bokfört värde	39	Bokfört värde	2	-
Bokfört värde vid årets ingång	0	Information om intressebolagen 2013, avser 100 procent av bolagen		
Från bolagsförvärv	37	MSEK	Tillgångar	Skulder
Årets andel i intressebolags resultat	2	Farmfood A/S	177	177
Årets utdelning	-	Nærbo Kyllingslakt AS	24	12
Omräkningsdifferens	0		Netto-omsättning	Årets resultat
Bokfört värde	39		24	55
			Kapitalandel i %	Redovisat värde i koncernen, MSEK

Eventuella nedskrivningar och återförda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen på raden "Andelar i intressebolags resultat".

Koncernens innehav i intressebolag 2013-12-31

Bolagsnamn	Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel i %	Redovisat värde i koncernen, MSEK
<i>Intressebolag i koncernen:</i>						
Region Danmark	Farmfood A/S	27 121 977	Loegstoer	10 000	33,3	22
Region Norge	Nærbo Kyllingslakt AS	985 228 175	Nærbo, Hå	3 875	50,0	17
Summa						39

Not 14 Finansiella anläggningstillgångar

Koncernen, MSEK	2013
Fordringar på intressebolag	1
Övriga aktier och andelar	1
Övriga finansiella fordringar	2
Derivatinstrument	2
Bokfört värde	6

Not 15 Varulager

MSEK	2013
Råvaror och förnödenheter	51
Varor under tillverkning	46
Färdiga varor och handelsvaror	512
Förskott till leverantörer	15
Summa	624

Av årets varulager är 0,3 MSEK värderat till nettoförsäljningsvärde. Under året har nedskrivningar gjorts med 7,1 MSEK samtidigt som återläggning av tidigare gjorda nedskrivningar skett med 7,5 MSEK.

Not 16 Kundfordringar och övriga rörelsefordringar

MSEK	2013
Kundfordringar	371
Övriga kortfristiga fordringar	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	97
Summa	496

fortsättning not 16

Åldersanalys av kundfordringar

MSEK	2013
Ej förfallna fordringar	326
Förfallna fordringar	
< 30 dagar	38
31-60 dagar	6
61-90 dagar	0
>91 dagar	1
Summa	371
Avsättningar för osäkra kundfordringar	0
Summa	371

För information om kundfordringars kreditkvalitet se not 20, sidan 36.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2013
Förutbetalda hyror	6
Förutbetalda försäkringar	8
Balanserade kostnader, upptagna lån	57
Övriga förutbetalda kostnader	24
Övriga upplupna intäkter	2
Summa	97

Not 17 Kortfristiga räntebärande tillgångar och likvida medel

MSEK	2013
Räntebärande fordringar	1
Summa	1
Likvida medel	
MSEK	2013
Kassa och bank	72
Kortfristiga placeringar < 3 månader	-
Summa	72

Som kortfristiga räntebärande tillgångar redovisas fordringar med löptid upp till ett år och placeringar med löptid mellan 3 månader och ett år.

Kortfristiga placeringar har i allt väsentligt en räntebindning understigande 3 månader och har därmed mycket begränsad ränterisk.

Not 18 Eget kapital

MSEK	Aktiekapital *	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings-reserv	Omräk-nings-reserv	Balanserade vinstmedel	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare
Summa eget kapital, ingående balans 2013-06-03	0	501	-	-	-	501
Periodens resultat efter skatt	-	-	-	-	-80	-80
Aktuariella vinster och förluster i pensionsplaner	-	-	-	-	9	9
Kassaflödessäkringar - årets omvärdering	-	-	3	-	-	3
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-	10	-	10
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-	-	-	-10	-	-10
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-	-	-1	2	-2	-1
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	2	2	7	11
Summa totalresultat	0	0	2	2	-73	-69
Summa eget kapital, utgående balans 2013-12-31	0	501	2	2	-73	432

* Aktiekapitalet i Scandinavian Standard AB uppgår till 50 072 SEK.

Eget kapital redovisat som ingående balans 2013-06-03 avser det kapital som ägarna tillsköt till moderbolaget i samband med att moderbolaget och koncernen bildades den dagen. Utöver detta har inga ytterligare transaktioner med ägarna förekommit under året.

fortsättning not 18

I Övrigt tillskjutet kapital inkluderas överkurser inbetalda av moderbolagets ägare i samband med gjorda emissioner.

Säkringsreserven innefattar den ackumulerade effektiva delen av vinster eller förluster som uppstått vid omvärdering av säkringsinstrument, som ingått för kassaflödessäkringar, till verkligt värde och där den säkrade transaktionen ännu inte inträffat. Den ackumulerade vinsten eller förlusten som redovisas här kommer att omklassificeras till resultatet först när den säkrade transaktionen påverkar resultatet.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstått vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor. Vinster och förluster på säkringsinstrument, som uppfyller kraven för säkring av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, ingår också i omräkningsreserven och redovisas där efter avdrag för skatt.

Balanserade vinstmedel inkluderar såväl intjänade vinstmedel tidigare år som årets resultat i moder- och dotterbolag.

Aktiekapital

Scandinavian Standard ABs aktiekapital består av såväl A, B, C, D och E aktier som preferens och stamaktier.

Aktiekapital, totalt	2013-12-31	
	Antal aktier	Kvotvärde, SEK
Ingående balans 2013-06-03	500 716 726	50 072
Förändring under året	-	-
Utgående balans	500 716 726	50 072

Enligt bolagsordningen för Scandinavian Standard AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 50 000 SEK och högst 200 000 SEK. Kvotvärdet per aktie är 0,0001 SEK, oberoende av aktieslag.

Antal aktier, per 31 december 2013	Ägda av Kansas Holding B.V (Controlled by CapVest Associates LLP)	Ägda av Lantmännen ek för ¹⁾	Ägda av Management i Scandinavian koncernen	Totalt
Stam A, 10 röster per aktie	3 738 051	3 422 742	-	7 160 793
Stam B, 1 röst per aktie	-	-	979 506	979 506
Preferens C, 10 röster per aktie	248 436 053	227 480 164	-	475 916 217
Preferens D, 1 röst per aktie	-	-	13 831 025	13 831 025
Preferens E, 1 röst per aktie	-	-	2 829 185	2 829 185
Summa totalt antal aktier	252 174 104	230 902 906	17 639 716	500 716 726

¹⁾ 2014-01-10 sålde Lantmännen ek för sitt innehav i Scandinavian Standard AB, inklusive PIK Notes, till Lantmännen Kycklinginvest AB (publ), ett dotterbolag inom Lantmännenkoncernen.

Resultat per aktie	2013
Årets resultat, MSEK	-80
Resultat per aktie, SEK	-0,16
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	500,7
Eget kapital per aktie, SEK	0,86

Not 19 Räntebärande skulder

Långfristiga räntebärande skulder

MSEK	Not	2013
Långfristiga skulder till kreditinstitut	20	1 281
Vendor Loan Notes		135
PIK Notes		348
Derivatinstrument		3
Finansiella skulder avseende leasingavtal		5
Summa		1 772

Kortfristiga räntebärande skulder

MSEK	2013
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	223
Övriga korta räntebärande skulder	18
Finansiella skulder avseende leasingavtal	2
Summa	243

Not 20 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

RISKHANTERING

Scandinavian Standard är genom sina internationella verksamheter exponerat för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde till följd av förändringar av valutakurser, räntnivåer, refinansiering samt kredit- och motpartsrisker.

VALUTARISK

Scandinavian Standard är genom sin verksamhet exponerad för valutarisk genom att valutakursförändringar påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

Koncernens valutaexponering omfattar både transaktionsexponering och omräkningsexponering. Målet för koncernens valutariskhantering är att minimera den kortsiktiga effekten av valutakursförändringarnas negativa inverkan på koncernens finansiella resultat och ställning.

Transaktionsexponering

Målsättningen för Scandinavian Standard är att inte vara exponerad för valutakursförändringar inom Europa och övriga världen vid exporthandel.

Fördelning kundfordringar per valuta 2013-12-31 ¹⁾

MSEK	Koncernen
SEK	88
DKK	112
NOK	92
EUR	58
Övriga valutor	21
Summa	371

Fördelning leverantörsskulder per valuta 2013-12-31 ¹⁾

MSEK	Koncernen
SEK	146
DKK	100
NOK	96
EUR	13
Övriga valutor	0
Summa	355

¹⁾ I moderbolaget finns inga kundfordringar eller leverantörsskulder.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är effekten av valutakursförändringar när utländska dotterbolags resultat- och balansräkning omräknas till koncernens rapporteringsvaluta (SEK). Valutasäkring av investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive koncernmässiga övervärden) hanteras genom upptagande av lån i dotterbolagens respektive rapporteringsvalutor, så kallad Equity hedge. Vid bokslutstillfället upptas dessa lån till balansdagskurs. I moderbolaget resultatförda kursdifferenser hänförliga till dessa lån (efter hänsyn tagen till skatt) redovisas i koncernen tillsammans med omräkningsdifferenser från nettotillgångarna i dotterbolaget via övrigt totalresultat mot koncernens egna kapital. För närvarande säkras nettoinvesteringarna i DKK och NOK.

En förstärkning av den svenska kronan jämfört med övriga valutor med 10 procent skulle innebära att eget kapital minskade med 118 MSEK utan hänsyn taget till equity hedge. Med hänsyn tagen till equity hedge skulle eget kapital minska med 18 MSEK, allt annat lika.

Valutakursförändringar påverkar även omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkning till SEK. Denna omräkning är inte valutasäkrad och omräkningsdifferensen är därför utsatt för valutarisk och medräknad i känslighetsanalysen som redovisas nedan.

Valutakänslighet i transaktions- och omräkningsexponering

Scandinavian Standard är främst exponerad mot valutorna DKK, NOK och EUR. De olika valutorna representerar både in- och utflöden jämfört med den svenska kronan.

En 10-procentig förstärkning av den svenska kronan gentemot dotterbolagens valutor skulle vid en omräkning av rörelseresultatet ha en ungefärlig påverkan på rörelseresultatet med -33 MSEK. Påverkan fördelar sig på DKK/SEK med -16 MSEK och NOK/SEK med -17 MSEK. Beräkningen antar allt annat lika och tar inte hänsyn till eventuellt förändrade priser och kundbetende vid förändrade valutakurser.

RÄNTERISKER

Den räntebärande upplåningen medför att koncernen exponeras för ränterisk. Med ränterisk avses risken för negativ påverkan på koncernens resultat och kassaflöden till följd av förändringar i marknadsräntan. Hur snabbt en varaktig förändring i räntnivåerna får genomslag på koncernens finansnetto beror på upplåningens räntebindningstid.

Koncernens utestående skulder till kreditinstitut per 31 december 2013 inklusive utestående ränteswappar, har en vägd genomsnittlig räntebindningstid på drygt 4 månader.

En förändring av räntorna med +/-1 procentenhet skulle påverka värderingen av ränteswapparna utestående på balansdagen och därmed resultatet med +/-0,1 MSEK och eget kapital ökar/minskar med +/-0,7 MSEK.

För de olika lånen i SEK, DKK och NOK finns det räntetack enligt följande fördelning och omfattning:

100 % av lån i SEK på 380 MSEK säkrat till 1,74 % vs. STIBOR 3-månader
75 % av lån i NOK på 544 MSEK säkrat till 2,15 % vs NIBOR 3-månader
86 % av lån i DKK på 475 MSEK säkrat till 0,84 % vs CIBOR 3-månader.

REFINANSIERINGSRISK, LIKVIDITETSRIK OCH BETALNINGSBEREDSKAP

Med refinansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån och krediter ska omsättas. Likviditetsrisk är risker för att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas. Koncernen begränsar refinansieringsrisken genom god spridning på motparter och låneskuldens förfallotidpunkter. Den vägda genomsnittliga löptiden på lån hos kreditinstitut var vid årsskiftet 4,5 år.

Genom att ständigt hålla likvida tillgångar, alternativt utnyttjade kreditfaciliteter, försäkras sig koncernen om att hålla en god betalningsberedskap och därigenom minska likviditetsrisken. Betalningsberedskapen, likvida medel och utnyttjade krediter, uppgick till 123 MSEK per den 31 december.

Valutafördelning och förfallostruktur, skulder till kreditinstitut

MSEK	2014	2015	2016	2017	>2018	Summa
EUR	2	2	2	2	11	19
DKK	65	63	61	59	340	588
NOK	78	75	72	69	361	655
SEK	160	52	51	49	265	577
Summa	305	192	186	179	977	1 839
Varav ränta	82	70	64	57	62	335
Summa exkl. ränta	223	122	122	122	915	1 504

Övriga räntebärande skulder

I Scandinavian Standard finns räntebärande skulder till aktieägare i form av Vendor Loan Note (VLN) med Lantmännen ek för och så kallade PIK Notes med samtliga aktieägare utom en. VLN finns även med Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden. PIK Notes är eftersatta andra räntebärande skulder. Räntan på såväl VLN som PIK Notes uppgår till 8

fortsättning not 20

procent. VLN löper tills vidare men skall återbetalas vid förändrat ägarskap. Scandinavian Standard har möjlighet att återbetala hela eller delar av lånet efter eget gottfinnande. PIK Notes skall återbetalas till fullo vid det första som infaller av ett förändrat ägarskap eller senast 2025. Scandinavian Standard har även möjligheten att återbetala PIK notes tidigare tillsammans med inestående ränta.

Förfallostruktur derivatinstrument, nominella belopp 2013-12-31

MSEK	2014	2015	2016	2017-	Verkligt värde
Valutaderivat	18	-	-	-	-1
Räntederivat	20	1	444	21	-1
Summa	38	1	444	21	-2

KREDIT- OCH MOTPARTSRISK

Kredit- och motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed orsakar Scandinavian Standard en förlust. För att begränsa motpartsrisken accepteras endast motparter med hög kreditvärdighet.

Kundkreditrisk

Kreditrisken i kundfordringar hanteras genom särskild kreditprövning. Scandinavian Standard tillämpar kreditkontroll av sina kunder där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag.

Delar av kundfordringarna säljs vidare till Nordea Finans AB och Nordea Finans Danmark A/S utan regress. Sållda fordringar per årsskiftet uppgick till 117 MSEK.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i balansräkningen per 31 december 2013

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat med positivt verkligt värde				
Derivat med positivt verkligt värde	-	2	-	2
Övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	-	3	-	3
Summa tillgångar	-	5	-	5
Skulder, MSEK				
Derivat med negativt verkligt värde				
Derivat med negativt verkligt värde	-	4	-	4
Övriga finansiella skulder värderade till verkligt värde	-	-	-	-
Summa skulder	-	4	-	4

Verkligtvärdehierarki med upplysning om basdata för värdering till verkligt värde

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska skulder och tillgångar

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade under nivå 1, dvs prisnoteringar eller data härledda från prisnoteringar. Derivatinstrument som ingår i denna nivå är ränteswappar, räntetak och valutaterminer samt bundna placeringar.

Nivå 3: Data för värdering av tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori 2013

2013-12-31, MSEK	Innehav värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Länefordringar och kundfordringar	Derivat som används i säkringsredovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
TILLGÅNGAR						
Finansiella anläggningstillgångar						
Övriga aktier och andelar	1	0	-	-	1	1
Övriga finansiella tillgångar	2	1	2	-	5	5
Omsättningstillgångar						
<i>Kortfristiga fordringar</i>						
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-	371	-	-	371	371
Räntebärande fordringar	-	1	-	-	1	1
<i>Likvida medel</i>						
Kassa och bank	-	72	-	-	72	72
Summa finansiella tillgångar	3	445	2	-	450	450
SKULDER						
<i>Långfristiga skulder</i>						
Räntebärande skulder	-	-	3	1 769	1 772	1 754 ¹⁾
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Räntebärande skulder	-	-	-	243	243	243
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	-	-	1	355	356	356
Summa finansiella skulder	-	-	4	2 367	2 371	2 353

¹⁾ Verkligt värde värdering har gjorts avseende Vendor Loan Notes och PIK Notes. Övrig upplåning avser relativt nyupptagna lån hos kreditinstitut varför verkligt värde i det närmaste överensstämmer med redovisat värde.
 Värdering av Vendor Loan Notes och PIK Notes är gjord utifrån en nivå 3 värdering.
 Värderingen utgår från marknadsdata för jämförbara bolag och förräntning på obligationer utgivna av bolag som stöds av riskkapitalbolag i Norden.
 Verkligt värde på Vendor loan note uppgick enligt värderingen till 140 MSEK jämfört med redovisat värde 135 MSEK och verkligt värde på PIK notes uppgick till 325 MSEK jämfört med redovisat värde 348 MSEK.

Not 21 Pensioner

Inom Scandinavian Standard finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna, som redovisas i koncernens balansräkning, är i huvudsak fonderade och avser så kallade PRI-pensioner i Sverige. Dessa planer är fonderade i en pensionsstiftelse, Lantmännen Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden, där ett antal bolag som ingår i, eller har ingått i, Lantmännen koncernen tryggt sina pensionsförpliktelser. Varje bolag har sin egen del av stiftelsens tillgångar. Det finns ingen skyldighet för anslutna bolag att tillskjuta ytterligare medel till stiftelsen. Förpliktelserna är också kreditförsäkrade via PRI Pensionsgaranti. PRI Pensionsgaranti är ett ömsesidigt försäkringsbolag som garanterar de anställdas framtida pensioner. I och med att tillgångarna finns avskiljda i en särskild stiftelse kan förpliktelserna reduceras med marknadsvärdet på tillgångarna i stiftelsen vid redovisning i balansräkningen. Kronfågel AB och SweHatch är anslutna till stiftelsen vad gäller förpliktelser intjänade till och med maj 2013. Efter detta datum avgiftsfinansieras all nyintjänning av pensioner inom koncernen.

Pensionsplaner med balansmässiga överskott redovisas som tillgång i balansräkningens rad Överskott i fonderade pensionplaner. Övriga pensionsplaner som är ofonderade eller delvis fonderade redovisas som Avsättningar för pensionsförpliktelser i balansräkningen.

Förmånsbestämda förpliktelser och värdet av förvaltningstillgångar i koncernen:

Förmånsbestämda pensionsplaner MSEK	2013 Plan med överskott
<i>Fonderade planer</i>	
Förmånsbestämda förpliktelser enligt svenska PRI Pensionsgaranti planer	146
Förvaltningstillgångars verkliga värde	-150
Summa nettovärde, fonderade planer	-4
Överskott i pensionsplan redovisad som tillgång	5
Delvis fonderad plan redovisad som skuld	1
<i>Ofonderade planer</i>	
Övriga ofonderade förpliktelser	2
Summa, ofonderade planer	2
Avsättning för pensioner, nettovärde	-2

Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner finns i Sverige.

Följande sammanställning förklarar hur förpliktelser, tillgångar och nettobeloppet har förändrats under året:

MSEK	2013		
	Förmånsbaserade förpliktelser	Förvaltningstillgångar	Netto
Ingående balans	0	0	0
Från förvärvade verksamheter	171	151	20
Kostnader avseende tjänstgöring under året	-2	-	-2
Räntor redovisade i resultaträkningen	3	3	0
Utbetalning av pensionsersättning	-4	-	-4
Utbetalad gottgörelse till arbetsgivare ¹⁾	-	-7	7
Reduceringar och regleringar	-14	-	-14
Avkastning på förvaltningstillgångar utöver redovisad ränta	-	3	-3
Omvärdering av pensionsförpliktelse redovisad i övrigt totalresultat	-6	-	-6
Utgående balans, pensionsskuld	148	150	-2
Varav fonderade planer			-4
Varav ofonderade planer			2

¹⁾ Såväl Kronfågel AB som SweHatch har erhållit gottgörelse från pensionsstiftelsen avseende under 2012 utbetalda pensioner.

Pensionskostnad i resultaträkningen *

MSEK	2013
<i>Förmånsbestämda planer</i>	
Kostnader för pensioner intjänade under året	2
Räntekostnad	0
Reduceringar och regleringar	14
Kostnad förmånsbestämda planer	16
Kostnad avgiftsbestämda planer	-33
Total kostnad avseende pensioner	-17
<i>Kostnaden redovisas på följande rader i resultaträkningen</i>	
Personalkostnader	-17
Finansiella kostnader	0
Total kostnad avseende pensioner	-17

Pensionsrelaterade omvärderingar i övrigt totalresultat *

MSEK	2013
<i>Förmånsbestämda planer</i>	
Avkastning på förvaltningstillgångar utöver vad som redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen	3
Erfarenhetsbaserad justering av förpliktelsen	1
Effekter av ändrade finansiella antaganden	5
Summa aktuariella vinster (+), förluster (-)	9
Skatt på ovanstående poster	-2
Totalt redovisat i Övrigt totalresultat	7

* Avser perioden juni - december 2013.

fortsättning not 21

Specifikation av förvaltningstillgångar på verkligt värde och i procent av totala förvaltningstillgångar

2013	MSEK	Procent
Fastigheter	83	55 %
Ränteplaceringar	12	8 %
Strukturerade produkter	5	3 %
Aktieplaceringar	15	10 %
Hedgefonder	16	11 %
Kassa, likvida medel	19	13 %
Summa	150	100 %

Aktuariella antaganden	2013
Diskonteringsränta	4,0 %
Framtida ökning av pensioner	2,0 %
Inflation	2,0 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,0 %

En minskning av diskonteringsräntan med 0,25 procent skulle öka pensionsförpliktelsen med cirka 5 MSEK medan en ökning av räntan med 0,25 procent skulle minska förpliktelsen med cirka 5 MSEK. En förändring av livslängdsantagandena med 1 år skulle öka förpliktelsen med cirka 5 MSEK vid ökad livslängd och minska med samma belopp vid kortare livslängd. Ändrade antaganden med 0,25 procent avseende pensionsnivå skulle minska förpliktelsen med cirka 5 MSEK vid lägre antagande och öka förpliktelsen med cirka 5 MSEK vid högre antagande. Pensionsstiftelsen har under 2013 haft en avkastning på cirka 8 procent och där en förändring med 1 procentenhet skulle öka respektive minska värdet på förvaltningstillgångarna med cirka 1 MSEK.

De fonderade planerna omfattar 66 procent fribrevshavare och 34 procent pensionärer.

Förväntade utbetalningar av pensioner avseende förmånsbestämda pensionsplaner under 2014 uppgår till 7 MSEK.

För vissa anställda i Sverige erläggs försäkringspremie till Alecta avseende åtaganden enligt den så kallade traditionella ITP-planen. Planen är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alecta kan för närvarande inte lämna den information som krävs för att redovisa denna pensionsplan som en förmånsbestämd plan. Pensioner, som tryggas genom försäkring i Alecta, redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Av kostnaden ovan för avgiftsbestämda planer, 33 MSEK, avser 2 MSEK premier till Alecta avseende traditionell ITP. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av året uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska åtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Not 22 Övriga avsättningar

Den långfristiga avsättning som redovisas per december 2013 avser i sin helhet villkorad tilläggsköpeskilling relaterad till årets förvärv av bolag i Norge.

I koncerner av Scandinavian Standards storlek finns normalt ett antal pågående tvister. Scandinavian Standard gör en bedömning av mest sannolika utfall av de tvister som för närvarande är aktuella och redovisar i de fall en utbetalning bedöms som sannolik motsvarande belopp som avsättning.

Not 23 Leverantörsskulder och andra rörelseskulder

MSEK	2013
Leverantörsskulder	355
Rörelseskulder till intressebolag	-
Övriga kortfristiga skulder	94
Derivatinstrument	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	145
Summa	595

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	MSEK	2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	89	
Skuld avseende rabatter, bonus	11	
Övriga upplupna kostnader	33	
Förutbetalda intäkter	12	
Summa	145	

Not 24 Leasingåtaganden

Inom koncernen finns framförallt operationella leasingåtaganden, och finansiella leasingåtaganden endast i begränsad omfattning.

De operationella leasarna avser i huvudsak lokalyror, motsvarande mer än 90 procent av redovisade minimileaseavgifter.

Operationell leasing Redovisad kostnad för operationella leasar

MSEK	2013*
Minimileaseavgifter	32
Variabla avgifter	0
Summa	32

* Avser perioden juni - december 2013.

Nedan redovisas framtida åtaganden avseende icke uppsägningsbara operationella leasar.

Minimileaseavgifter förfaller till betalning

MSEK	2013
Inom ett år	47
Mellan ett och fem år	154
Senare än fem år	216
Summa	417

Bolag inom koncernen är hyresgäster i fastigheter som ägs av Lantmännen ek för. Årshyran för dessa uppgick till 12 MSEK under 2013, och förväntas uppgå till samma belopp under 2014. Merparten av hyreskontrakten löper till 2026 och beräknade hyror för dessa kontrakt ingår i redovisade belopp i tabellen ovan.

Finansiell leasing

Skulder avseende finansiella leasingavtal redovisas som räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Amortering som förfaller inom ett år redovisas som kortfristig finansiell skuld och amortering senare än inom ett år som långfristig finansiell skuld.

Redovisade kostnader och amortering för finansiell leasing

MSEK	2013
Minimileaseavgifter	
- redovisade som ränta	0
- redovisade som amortering	2
Variabla avgifter	0
Summa betalat för finansiella leasar	2

Redovisat värde per balansdagen avseende de leasade tillgångarnas värde framgår av not 11, Materiella anläggningstillgångar.

Framtida minimileaseavgifter fördelade på amortering och ränta samt förfallotid framgår nedan:

	2013		
	Amortering	Ränta	Total avgift
Inom ett år	2	0	2
Mellan ett och fem år	5	1	6
Summa	7	1	8

Not 25 Transaktioner med närstående

Löner och liknande till ledande befattningshavare redovisas i not 5. Någon utdelning från dotterbolag eller intressebolag har inte erhållits under året.

Fordringar på och skulder till intressebolag framgår av noterna 14 och 23. Ytterligare information om intressebolag finns i not 13.

Transaktioner med ägare

MSEK	2013
Lån från Lantmännen ek för, Vendor Loan Note	95
PIK Notes	
Kansas Holding B.V (CapVest)	178
Lantmännen ek för	163
Management	7
Upplupen ränta	
Kansas Holding B.V (CapVest)	8
Lantmännen ek för	14
Management	0
Erlagda hyror till Lantmännen (7 månader)	7

Monitoring fees*

MSEK	2013
Kansas Holding B.V (CapVest)	1,2
Lantmännen ek för	0,5

Beloppet beräknas som 1,5 procent av fastställt EBITDA för koncernen, med fördelningen 70 procent till Kansas Holding (CapVest) och 30 procent till Lantmännen.

Övriga transaktioner med närstående

	2013
Koncerninterna inköp i procent av totala inköp, %	8
Koncernintern försäljning i procent av total försäljning, %	5
Köp av varor och tjänster från intressebolag, MSEK	0
Försäljning av varor och tjänster till intressebolag, MSEK	54
Lån från Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse	
Grodden, Vendor Loan Note, MSEK	40
Upplupen ränta pensionsstiftelsen, MSEK	0
Överföring av kapital från pensionsstiftelsen, gottgörelse MSEK	7

Ränta på lån från ägarna och pensionsstiftelsen redovisas löpande i resultaträkning och som övrig lång skuld i balansräkningen. För villkor se not 20 "Övriga räntebärande skulder" sid 36.

Not 26 Statliga stöd

MSEK	2013
Erhållna bidrag som redovisats som intäkt	1
Erhållna bidrag som reducerat kostnader	0
Summa	1
Under året erhållna bidrag som reducerat värdet på anläggningstillgångar	-
Erhållna bidrag som redovisas som förutbetalda intäkt per bokslutsdagen	-

Not 27 Förvärvade verksamheter

Koncernen bildades den 3 juni 2013 då Scandinavian Standard AB via Scandi Standard AB förvärvade den norska kyckling- och äggkoncernen Cardinal Foods Group från det finska riskkapitalbolaget CapMan och Lantmännens kycklingverksamhet i Sverige och Danmark från Lantmännen ek för. Transaktionskostnaden för förvärvet uppgick till 73 MSEK, som redovisats som övrig rörelsekostnad i resultaträkningen.

Samtliga förvärv avser 100 procent av aktierna och rösterna i de förvärvade bolagen. Genom förvärvet skapades ett ledande skandinaviskt livsmedelsföretag specialiserat på kycklingbaserade produkter med stark marknadsposition i samtliga tre skandinaviska länder Sverige, Norge och Danmark, vilket bedöms ge en konkurrensmässig fördel bland annat på grund av stordriftsfördelar.

Den förvärvade kycklingverksamheten i Sverige och Danmark omfattar Kronfågel Holding med Danpo i Danmark och Kronfågel i Sverige samt de svenska bolagen SweHatch och Skånefågel.

Goodwill om 613 MSEK inkluderar personalrelaterade värden på 158 MSEK. I övrigt inkluderar goodwillen förväntade framtida synergieffekter, bland annat i form av marknadstäckning och produkt- och produktionsutveckling. I samband med förvärvet identifierades och värderades immateriella

tillgångar om 325 MSEK. Dessa avsåg främst värdet på varumärken upparbetade i bolagen och av betydande värde för den framtida verksamheten.

Även långvariga kund- och leverantörsrelationer identifierades som immateriella tillgångar om 204 MSEK och i de fall dessa bedömdes ha ett fortsatt värde för koncernen beräknades och redovisades deras verkliga värden.

Beräkning av förvärvsvärden grundar sig på beslutade budgetar för 2013 och beslutade strategiska planer för åren 2014 och 2015. Tillväxten efter 2015 har antagits bli 2 procent per år. De diskonteringsräntor som använts uppgick till 15 procent för Norge och 11 procent för Danmark och Sverige.

Det finns ingen avsikt att avyttra någon del av förvärvade verksamheter.

Något test för nedskrivningsbehov har per bokslutsdatum inte utförts på de tillgångar som har obegränsad nyttjandeperiod. Bakgrunden till detta är att förvärvsanalysen har sammanställts i samband med bokslutet samt den korta tidsperiod som förlutit sedan förvärvet. Några indikationer på nedskrivningsbehov har inte noterats.

Beträffande förvärvet av Cardinal Foods finns en villkorad köpeskilling på 2 MNOK. Förvärvsbalanserna är preliminära.

Inga avyttringar av verksamheter har gjorts under 2013.

MSEK	Cardinal Foods Group	Kronfågel Holding Group	Övriga förvärv	Summa
Förvärvspris				
Kontant betalning	761	1 250	27	2 038
Villkorad köpeskilling, skuldförd	2	-	-	2
Summa	763	1 250	27	2 040
Förvärvade tillgångar och skulder till verkligt värde				
Materiella anläggningstillgångar	92	623	67	782
Övriga immateriella tillgångar	273	281	-	554
Varulager	107	415	42	564
Kundfordringar	120	237	25	382
Övriga omsättnings- och anläggningstillgångar	84	173	3	260
Leverantörsskulder	-105	-221	-10	-336
Övriga skulder	-192	-273	-24	-489
Förvärvade nettotillgångar, totalt	379	1 235	103	1 717
Kassa och bank	88	2	0	90
Upplåning	-94	-210	-76	-380
Förvärvad nettolåneskuld	-6	-208	-76	-290
Goodwill	390	223	-	613
Summa	763	1 250	27	2 040

I ovanstående värden inkluderas de justeringar av bokförda värden i bolagen som gjordes till verkliga värden på identifierbara tillgångar och skulder i samband med upprättande av förvärvsbalanserna. Dessa justeringar framgår nedan:

MSEK	Cardinal Foods Group	Kronfågel Holding Group	Övriga förvärv	Summa
Övriga immateriella tillgångar	265	256	-	521
Varulager	15	45	-	60
Övriga skulder ¹⁾	-75	-83	-	-158
Förvärvade bolags påverkan på koncernens resultaträkning				
Nettomättning	904	2 083	133	
Rörelseresultat från bolagen	78	96	14	
Rörelseresultat från förvärvsjusteringar, exklusive förvärvskostnader	-24	-46	0	
Rörelseresultat totalt	54	50	14	
Förvärvens påverkan på koncernens likvida medel				
Erlagd köpeskilling för årets förvärv	761	1 250	27	2 038
Likvida medel i förvärvade bolag	-88	-2	0	-90
Summa	673	1 248	27	1 948

¹⁾ Mindre poster avseende pensionsskuld och derivatinstrument. Merparten avser uppskjuten skatt på Övriga immateriella tillgångar och Varulager.

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	
MSEK	För egna skulder
Fastighetsinteckningar	113
Företagsinteckningar	494
Aktier i dotterbolag	3 835
Summa	4 442

Säkerheter finns i fastighet- och företagsinteckningar. Dessutom är innehav av aktier i samtliga dotterbolag och underkoncerner pantsatta som säkerhet för upplåning i kreditinstitut.

Eventalförpliktelser	
MSEK	2013
Borgensförbindelser för	
- uppfödare	43
Övriga eventalförpliktelser	28
Summa	71

Övriga eventalförpliktelser inkluderar 35 MSEK i operationell leasing samt åtagande gentemot transportör av kycklingar och värdet på dennes innehav av transportbilar med 24 MSEK.

Not 29 Noter till kassaflödesanalysen

1) Betalda räntor, MSEK		2013
Betald ränta		65
Övriga betalda finansiella poster		8
Summa		73

2) Förvärv och avyttring av verksamheter
Koncernen bildades under 2013. Information om gjorda förvärv finns i not 27 på sidan 41.
Inga avyttringar av verksamheter har gjorts under 2013.

3) Likvida medel, MSEK		2013
Kassa och bank		72
Kortfristiga placeringar, löptid kortare än 3 månader		0
Summa		72

Koncernens totala betalningsberedskap, definierad som kassa, bank och beviljade krediter, som enligt bestämmelser i gällande låneavtal kan nyttjas, uppgick vid årets slut till 123 MSEK.

Noter till moderbolaget

Not 30 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	2013
PricewaterhouseCoopers AB	
Revisionsuppdrag	0
Summa	0

Not 31 Skatter

MSEK	2013	
Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Periodens skattekostnad/intäkt	-2	
Summa aktuell skatt	-2	
Summa redovisad skattekostnad	-2	
Avstämning av effektiv skatt		
	2013	
	Procent	MSEK
Resultat före skatt		1
Förväntad skatt enligt gällande svensk skattesats	22,0 %	0
Ej avdragsgilla kostnader	190 %	-2
Redovisad effektiv skatt	212 %	-2

Not 32 Andelar i koncernbolag

MSEK	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	533
Akkumulerade nedskrivningar	-
Bokfört värde	533
Bokfört värde vid periodens början	0
Förvärv och ägartillskott	533
Bokfört värde	533

Eventuella nedskrivningar redovisas i resultaträkningen på raden "Resultat från andelar i koncernbolag".

Moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernbolag 2013-12-31

Sammanställningen omfattar såväl direktägda dotterbolag som indirekt ägda dotterbolag

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Andel i %	Redovisat värde, MSEK
Scandi Standard AB	556921-0619	Stockholm	100,0	533
Scandi Standard ApS	25 710 029	Farre, Danmark	100,0	
AB Skänefågel	556056-1457	Örkelljunga	100,0	
SweHatch AB	556033-3386	Flyinge	100,0	
Kronfågel Holding AB	556529-6372	Stockholm	100,0	
Kronfågel AB	556145-4223	Stockholm	100,0	
Danpo A/S	31 241 316	Farre, Danmark	100,0	
Scandinavian Standard Norway AS (f.d. Cardinal Foods Norway AS)	911 561 077	Ostlo	100,0	
Scandi Standard Norway AS	977 228 820	Ostlo	100,0	
Den Stolte Hane Egg AS	913 945 603	Ski, Norge	100,0	
Den Stolte Hane Jæren AS	980 403 715	Jæren, Norge	100,0	
Summa moderbolaget				533

forts. Noter till moderbolaget

Not 33 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2013
Upplupna räntor	23
Övriga upplupna kostnader	2
Summa	25

Not 34 Finansiella instrument

MSEK	2013
Länefordringar och kundfordringar	
Långfristiga räntebärande fordringar på dotterbolag	451
Summa	451
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
Långfristiga räntebärande skulder	
PIK Notes	348
Vendor Loan Notes (VLN)	135
Summa	483

Inga derivatinstrument finns i moderbolaget.
Se not 20 för upplysningar om räntebärande skulder.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 april 2014

Per Harkjær
Styrelseordförande

Alexander Noel Walsh

Heléne Vibbleus

Penelope Kate Briant

Ulf Anders Gundemark

Karsten Slotte

Michael Parker

Leif Bergvall Hansen
Vd och koncernchef

Koncernens och moderbolagets årsredovisning fastställs av årsstämman den 28 april 2014.

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 april 2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Scandinavian Standard AB • Organisationsnummer: 556921-0627

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen 2013 för Scandinavian Standard AB som består av räkenskapsperioden 1 februari – 31 december 2013 för moderbolaget och räkenskapsperioden 3 juni – 31 december 2013 för koncernen. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–44.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Scandinavian Standard AB för räkenskapsåret 3 juni – 31 december 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 28 april 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

**Kronfågel Holding AB konsoliderad finansiell information för perioderna
1 januari–31 december 2012 respektive 2011**

Koncernresultaträkning (KSEK)

	Not	2012	2011
Nettoomsättning		3 405 198	3 230 626
Övriga rörelseintäkter		<u>5 768</u>	<u>7 026</u>
		3 410 966	3 237 652
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-2 063 831	-1 943 359
Övriga externa kostnader och handelsvaror	7, 8	-487 795	-464 354
Personalkostnader	6	-612 384	-607 249
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11	-100 689	-85 827
Övriga rörelsekostnader		-16 297	-16 326
Innehav i intresseföretags resultat	14	<u>1 395</u>	<u>1 738</u>
Summa rörelsekostnader		-3 279 601	-3 115 377
Rörelseresultat		131 365	122 275
Finansiella intäkter	9	7 316	4 727
Finansiella kostnader	9	<u>-28 801</u>	<u>-25 673</u>
Finansiella poster – netto		-21 485	-20 946
Lämnade koncernbidrag		-20 055	-4 330
Erhållna koncernbidrag		-	32 050
Resultat före skatt		89 825	129 049
Inkomstskatt	10, 12	-23 075	-32 954
Arets resultat		66 750	96 095
Ovrigt totalresultat			
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen, netto		-6 623	-11 818
Värdeförändring derivat, netto		3 308	781
Valutakursdifferenser, netto		-18 850	-2 397
		-22 165	-13 434
Summa totalresultat för året		44 585	82 661
Arets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		66 750	96 095
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		44 585	82 661

Noterna på sidorna 8 till 34 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Koncernbalansräkning (KSEK)

	Not	2012 31 dec	2011 31 dec	2011 1 jan
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	11	141 851	140 011	192 702
Maskiner och andra tekniska anläggningar		400 060	344 336	311 487
Inventarier, verktyg och installationer		43 760	28 423	11 312
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		52 716	155 298	174 724
Balanserade utvecklingskostnader		21 035	4 177	-
		659 422	672 245	690 225
Innehav i intresseföretag	14	19 788	17 284	17 515
Fordringar hos intresseföretag	13	2 288	2 384	2 990
Andra långfristiga fordringar		-	1 622	1 530
		22 076	21 290	22 035
Uppskjutna skattefordringar	12	111 695	150 964	149 993
Summa anläggningstillgångar		793 193	844 499	862 253
Omsättningstillgångar				
Varulager m m				
Kundfordringar	16	214 672	184 692	172 576
Fordringar hos koncernföretag	27	81 071	80 812	111 688
Övriga fordringar		39 005	37 844	31 561
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	6 523	7 684	6 190
Derivatinstrument	15	872	125	779
Likvida medel	19	144	103	509
		342 287	311 260	323 303
Summa omsättningstillgångar		718 592	690 767	665 486
Summa tillgångar		1 511 785	1 535 266	1 527 739

Noterna på sidorna 8 till 34 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

		Kronfågel Holding AB Org nr 556529-6372		
	Not	2012 31 dec	2011 31 dec	2011 1 jan
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	20	150 000	150 000	150 000
Reserver		-93 676	-78 134	-76 518
Balanserad vinst inklusive årets totalresultat		<u>684 549</u>	<u>624 422</u>	<u>540 145</u>
Summa eget kapital		740 873	696 288	613 627
Långfristiga skulder				
Pensionsavsättning	21	27 528	23 892	137 164
Upplåning	22	19 820	20 690	22 680
Skulder till koncernföretag		-	-	6 000
Uppskjutna skatteskulder	12	1 232	1 232	1 473
Derivat	15	5 896	6 147	5 662
Ovriga avsättningar		6 130	5 201	4 172
Summa långfristiga skulder		60 606	57 162	177 151
Kortfristiga skulder				
Upplåning	22	543	1 902	3 166
Leverantörsskulder		157 935	193 958	183 078
Skulder till koncernföretag	27	376 592	429 231	375 311
Aktuella skatteskulder		8	14	-
Ovriga skulder		96 222	83 857	92 701
Derivat	15	942	4 156	6 543
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	78 064	68 698	76 162
Summa kortfristiga skulder		710 306	781 816	736 961
Summa eget kapital och skulder		1 511 785	1 535 266	1 527 739
Ställda säkerheter	24	15 473	17 161	40 777
Eventualförpliktelser	25	71 014	49 812	19 753

Noterna på sidorna 8 till 34 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Koncernens förändringar i eget kapital (KSEK)

	Not	Aktie- kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2011-01-01	20, 30	150 000	-68 496	556 368	637 872
Årets resultat				96 095	96 095
Ovrigt totalresultat					
Effekt av valutasäkring (hedging)			781		781
Aktuariella vinster och förluster				-11 818	-11 818
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-2 397		-2 397
Summa totalresultat			-1 616	84 277	82 661
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-	-
Utgående balans 2011-12-31		150 000	-78 134	624 422	696 288
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		150 000	-78 134	624 422	696 288
Ingående balans 2012-01-01		150 000	-78 134	624 422	696 288
Årets resultat				66 750	66 750
Ovrigt totalresultat					
Effekt av valutasäkring (hedging)			3 308		3 308
Aktuariella vinster och förluster				-6 623	-6 623
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-18 850		-18 850
Summa totalresultat			-15 542	60 127	44 585
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital		-	-	-	-
Utgående balans 2012-12-31		150 000	-93 676	684 549	740 873
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		150 000	-93 676	684 549	740 873

Noterna på sidorna 8 till 34 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

				Kronfågel Holding AB Org nr 556529-6372	
Kassaflödesanalys för koncernen (KSEK)	Not	2012	2011		
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		131 365	122 275		
Avskrivningar	11	100 689	85 827		
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	26	9 326	8 697		
Erhållen ränta		2 135	4 727		
Erlagd ränta		-23 677	-23 701		
Betald inkomstskatt		12 701	-30 536		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		232 539	167 289		
Förändring av varulager		3 202	-37 324		
Förändring av fordringar		-32 917	-15 155		
Förändring av leverantörsskulder		-42 669	10 443		
Förändring av rörelseskulder		21 717	-16 168		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		181 872	109 085		
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-88 432	-159 829		
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	11	565	91 982		
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-402	-		
Amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-1 738		
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella placeringar		1 718	-		
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-87 946	-69 585		
Finansieringsverksamheten					
Fondering av pensionsstiftelse		-	-130 000		
Upptagna lån		-	55 259		
Amortering av skuld		-19 971	-8 948		
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		-101 634	56 413		
Erhållet/lämnat koncernbidrag		27 720	-12 630		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-93 885	-39 906		
Ökning av likvida medel		41	-406		
Likvida medel vid årets början		103	509		
Kursdifferens i likvida medel		0	0		
Likvida medel vid årets slut	19	144	103		

Noterna på sidorna 8 till 34 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Noter

Not 1 Allmän information

Den x april 2014 har denna koncernredovisning godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (ksek) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Kronfågel Holding ABs koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och enligt årsredovisningslagen. IFRS innefattar även International Accounting Standards (IAS) och tolkningar till standarderna benämnda IFRIC respektive SIC. Utöver årsredovisningslagen och IFRS tillämpas även Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Dessa nya finansiella rapporter över historisk finansiell information är Kronfågel Holding AB:s första finansiella rapporter som upprättas i enlighet med IFRS. Historisk finansiell information har räknats om från den 1 januari 2011 vilket är datum för övergång till redovisning enligt IFRS. Förklaringar till övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till IFRS och vilka effekter omräkningen har haft på resultaträkningen och eget kapital redogörs för i not 31.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller derivatinstrument och finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

2.2 Användning av antaganden och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångar och skulder respektive intäkter och kostnader samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. De områden där bedömningar och antaganden har störst inverkan på redovisade värden finns närmare beskrivna i not 4.

2.3 Koncernredovisning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga koncernbolag i enlighet med nedanstående definitioner. Koncernföretag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll, eller för intresseföretag, betydande inflytande över företaget och avyttrade koncernföretag ingår i koncernens redovisning till och med den dag koncernen fortfarande kontrollerar, eller för intresseföretag, har betydande inflytande över företaget.

Dotterföretag

Ett dotterföretag är ett företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier (bestämmande inflytande) på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens innehav i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för investeringen i intresseföretag. Om så är fallet, beräknar koncernen nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan intresseföretags återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intresseföretag" i resultaträkningen.

Vinster och förluster från "uppströms-" och "nedströmstransaktioner" mellan koncernen och dess intresseföretag redovisas i koncernens finansiella rapporter endast i den utsträckning de motsvarar icke närstående företags innehav i intresseföretag. Orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländska koncernföretag

Balansräkningar och resultaträkningar i samtliga koncernföretag, med annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, räknas om till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder räknas om till balansdagskursen per respektive bokslutsdag som redovisas i balansräkningen.
- Intäkter och kostnader räknas om till genomsnittskursen för respektive år som redovisas i resultaträkningen och rapport över totalresultatet.
- Alla omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas som en separat post under övrigt totalresultat i rapport över totalresultatet.

I de fall nettoinvesteringar i utländsk verksamhet säkrats med finansiella instrument förs även valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av dessa instrument till rapport över totalresultatet.

Vid avyttring av ett utländskt företag redovisas ackumulerade omräkningsdifferenser och valutakursdifferenser på eventuella finansiella instrument, som innehafts för att säkra nettoinvesteringen i företaget, som en del i redovisat realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar till verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utländsk verksamhet behandlas som tillgångar och skulder i den utländska verksamheten och omräknas enligt samma principer som verksamheten.

2.4 Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

De olika enheterna inom koncernen redovisar i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam, den funktionella valutan. Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurser vid varje bokslutstillfälle. Kursdifferenser som uppkommer vid sådan omvärdering, samt vid betalning av transaktionen, redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser som uppkommer vid omvärdering av poster som utgör säkringstransaktioner, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas dock i övrigt totalresultat. Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder nettoredovisas och redovisas inom rörelseresultatet. Vinster och förluster på upplåning och finansiella placeringar redovisas som finansiella poster.

Valutakursdifferenser på fordringar som utgör en utvidgad investering i dotterföretag redovisas via övrigt totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser avseende investeringar i utländska dotterföretag.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

2.5 Segmentsrapportering

Redovisade rörelsesegment överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till högste verkställande beslutsfattaren, som är den som tilldelar resurser och bedömer rörelsesegmentens resultat. I Kronfågel Holding har denna funktion identifierats som vd/koncernchefen som, på styrelsens uppdrag, sköter den löpande förvaltningen och styrningen.

2.6 Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången, inklusive effekten av gjorda kassaflödessäkringar avseende investeringsinköp i utländsk valuta. Utgifter för inkörning och intrimning som är nödvändiga för att få tillgången i förutbestämt skick inkluderas i anskaffningsvärdet. Vid stora investeringar, där det totala investeringsvärdet uppgår till minst 100 MSEK och investeringstiden omfattar minst 12 månader, inkluderas ränta under byggnadstiden i tillgångens anskaffningsvärde, då dessa då anses vara kvalificerade tillgångar enligt IAS23 "Låneutgifter".

Tillkommande utgifter för löpande underhåll av en materiell anläggningstillgång redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Vid konverteringstidpunkten har en analys skett av koncernens väsentliga materiella anläggningstillgångar. Effekten av en identifiering av komponenter har bedömts ge upphov till justeringar med icke väsentligt belopp. Fråga om komponenter kommer kontinuerligt att utvärderas när nya investeringar görs.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Mark förutsätts ha en obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på övriga materiella anläggningstillgångar baseras på anskaffningsvärden med avdrag för beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Varje del av en större materiell anläggningstillgång, med ett anskaffningsvärde som är betydande i relation till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde och en nyttjandeperiod som väsentligt avviker från resten av tillgången, skrivs av separat. Inga avskrivningar görs på mark eller pågående nyanläggningar.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas minst en gång per år och justeras vid behov.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	25–30 år
Maskiner, tekniska anläggningar	5–15 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–15 år

En immateriell anläggningstillgång redovisas när tillgången är identifierbar, koncernen kontrollerar tillgången och den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar.

Någon forskning bedrivs inte inom koncernen. Utgifter för utveckling redovisas som immateriell tillgång endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, att den bedöms ge framtida ekonomiska fördelar, att anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och att utvecklingsarbetet är mer omfattande. För närvarande innebär detta att samtliga utgifter för utveckling av kommersiella produkter och liknande kostnadsförs när de uppstår. Utgifter för affärsrelaterade IS/IT-system aktiveras, om de generella förutsättningarna enligt ovan är uppfyllda och den totala utgiften beräknas överstiga 3 MSEK.

Aktiverade utgifter skrivs av linjärt under bedömd nyttjandeperiod som uppgår till 5-10 år.

2.7 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO metoden (först in/först ut) eller vägda genomsnittspriser. Anskaffningsvärdet för egentillverkade varor innefattar råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på normal produktionskapacitet. Lånekostnader ingår inte i lagervärdena. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för att färdigställa och sälja varan.

2.8 Finansiella instrument

2.8.1 Finansiella instrument

Alla finansiella instrument redovisas i balansräkningen och inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, lånefordringar, andra räntebärande instrument samt derivat. Bland finansiella skulder återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat. Derivatinstrument utgörs av terminskontrakt och ränteswappar som utnyttjas för att täcka risker för

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

valutakursförändringar samt exponering för ränterisker. Derivatinstrument redovisas i balansräkningen när avtal träffas. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har utfärdats. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder tas upp i balansräkningen på likviddag. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Se även 2.9 för redovisningsprinciper avseende derivatinstrument och säkringsredovisning.

2.8.2 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Värderingen av finansiella tillgångar och skulder beror på hur det finansiella instrumentet klassificerats. Klassificering görs i anslutning till att transaktionen genomförs. Kronfågel Holding klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella instrument som innehas för handel. Derivatinstrument klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens "lånefordringar och kundfordringar" utgörs av fordringar hos intresseföretag, övriga långfristiga fordringar, kundfordringar, likvida medel samt de finansiella instrument som redovisas bland övriga fordringar.

Övriga finansiella skulder

Koncernens lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut, övriga långfristiga skulder, leverantörsskulder, kortfristiga skulder till intresseföretag och den del av övriga kortfristiga skulder som avser finansiella instrument klassificeras som övriga finansiella skulder.

2.8.3 Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt övriga finansiella skulder redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i finansnettot eftersom det härrör till finansieringsverksamheten.

2.8.4 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

2.8.5 Nedskrivning finansiella instrument

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde (lånefordringar och kundfordringar)

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Nedskrivningen beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrivs ner. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning inom "övriga externa kostnader" eller inom finansnettot beroende på vilken finansiell tillgång som skrevs ner.

2.9 Derivatinstrument och säkringsredovisning

Derivatinstrument är finansiella instrument som redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Då kravet när säkringsredovisning inte uppfylls redovisas den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering i resultaträkningen.

Det verkliga värdet på ett derivatinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Innehavet av finansiella derivatinstrument utgörs av ränteswappar och valutaterminer.

Säkringsredovisning tillämpas om vissa kriterier, vad gäller dokumentation av säkringsrelationen och dess effektivitet, uppfylls. Finansiella instrument som är säkringsinstrument säkrar antingen en tillgång eller en skuld, en nettoinvestering i utlandsverksamhet eller är en säkring av faktisk eller prognostiserad transaktion.

IAS 39 definierar tre olika säkringsförhållanden: kassaflödessäkring, säkring av nettoinvesteringar och säkring av verkligt värde. Kronfågel Holding tillämpar för närvarande endast kassaflödessäkring.

Kassaflödessäkring

Kassaflödessäkring är en säkring som ingås för att minska risken för resultatpåverkan från förändringar i kassaflöde avseende en mycket sannolik prognostiserad framtida transaktion eller i transaktioner relaterade till en tillgång eller skuld. Vid kassaflödessäkringsredovisning redovisas förändringen i derivatinstrumentets verkliga värde via "övrigt totalresultat" till det egna kapitalet och eventuell ineffektiv del förs till resultaträkningen. När den säkrade posten redovisas i resultaträkningen överförs även resultat från omvärdering av derivatinstrumentet till resultaträkningen.

Kassaflödessäkring tillämpas för valutarisker i kommersiella transaktionsflöden och för ränterisker i skuldportföljen.

Valutarisk

Valutaderivat ingås i syfte att begränsa påverkan på Kronfågel Holdings resultat och finansiella ställning från kortsiktiga valutaväxlingar.

Ränterisk

Räntederivat ingås i syfte att förändra räntebindningstiden för underliggande finansiella tillgångar och skulder. För säkring av ränterisk används ränteswappar. Belopp som betalas eller mottas enligt ränteswappavtal redovisas löpande som räntetäkt eller räntekostnad.

2.10 Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.11 Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden samt övriga penningmarknadsinstrument med ursprunglig löptid understigande tre månader och ingår i kategorin låne- och kundfordringar.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

2.12 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.13 Upplåning

Skulder till kreditinstitut är finansiella instrument och redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

2.14 Fastställande av verkligt värde

För onoterade finansiella instrument, eller om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv, fastställs värdet genom tillämpning av vedertagna värderingstekniker, varvid koncernen gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Verkligt värde på valutaterminer beräknas utifrån gällande terminskurser på balansdagen, medan ränteswappar värderas med beräkning av framtida diskonterade kassaflöden. Marknadsräntor och aktuella kreditmarginaler ligger till grund för beräkningen av verkligt värde på långfristiga lån.

För finansiella tillgångar och skulder med kort löptid antas verkligt värde överensstämma med anskaffningsvärdet justerat för eventuell nedskrivning. I de fall verkligt värde på eget kapitalinstrument inte går att fastställa redovisas de till anskaffningsvärde justerat för eventuell nedskrivning.

2.15 Avsättningar

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den förändring av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

2.16 Ersättningar till anställda

Pensioner

Inom Kronfågel Holding finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav de flesta fonderade.

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har därefter ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

I förmånsbestämda pensionsplaner anges ett belopp för den pensionsförmån en anställd ska erhålla efter pensioneringen, baserat på faktorer såsom lön, tjänstgöringstid och ålder. Koncernens företag bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Förvaltningstillgångar i fonderade planer kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

Den skuld som redovisas i balansräkningen utgör nettot av beräknat nuvärde av den förmånsbestämda förpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna knutna till förpliktelsen på balansdagen i pensionsstiftelse eller på annat sätt.

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget vilka ökar deras rätt till framtida ersättning. Företagets åtagande beräknas årligen av oberoende aktuarier. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. Diskonteringsräntan som används motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en löptid som motsvarar den genomsnittliga löptiden för förpliktelserna och valutan. För svenska planer, som utgör den absoluta merparten av förmånsbestämda planer, används en ränta som motsvarar räntan på förstklassiga bostadsobligationer. Dessa obligationer bedöms likvärdiga med företagsobligationer då de har en tillräckligt djup marknad för att användas som utgångspunkt för diskonteringsräntan.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Vid fastställandet av den förmånsbestämda förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller att de aktuariella antagandena ändras. Dessa aktuariella vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat.

Särskild löneskatt beräknas på mellanskillnaden mellan pensionsförpliktelse fastställd enligt IAS 19 och pensionsförpliktelse fastställd enligt de regler som tillämpas i juridisk person. Den beräknade framtida löneskatten inkluderas i redovisad pensionsskuld. Avsättningen nuvärdesberäknas inte. Förändringen i avsättningen redovisas, till den del den avser aktuariella vinster eller förluster, i Övrigt totalresultat.

Ersättningar vid uppsägning

Avsättning för kostnader i samband med uppsägning av personal redovisas endast om företaget är förpliktigt att avsluta en anställning före normal pensionsavgång eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. Beräknat avgångsvederlag redovisas som avsättning när en detaljerad plan för åtgärden presenterats.

Rörlig lön

Reservationer för rörlig lön kostnadsförs löpande i enlighet med den ekonomiska innebörden i aktuella avtal.

2.17 Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernens skattekostnad består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat, varvid tillhörande skatt också redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Aktuell skatt inkluderar även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt värderas till nominellt belopp och beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skatter avseende temporära skillnader som hänför sig till andelar i dotter- och intresseföretag redovisas inte, då Kronfågel Holding i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföringen av dessa och det inte bedöms sannolikt att återföring sker inom en snar framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det bedöms sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder netto redovisas när de är hänförliga till samma skattemyndighet och berörda bolag har en legal rätt att kvitta skattefordringar mot skatteskulder.

2.18 Intäkter

Intäkterna redovisas exklusive moms och har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter.

Intäkter från försäljning av varor och tjänster redovisas i samband med leverans till kunden och i enlighet med gällande försäljningsvillkor, det vill säga då alla väsentliga risker och fördelar med ägandet överförs till kunden.

Ränteutgifter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Royalty och liknande intäkter periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

Övriga intäkter inkluderar ersättning för sådan försäljning som inte ingår i koncernens ordinarie verksamhet och innefattar bland annat försäkringsersättningar, externa hyresintäkter och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

2.19 Leasing

Koncernen agerar endast som leasetagare. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing.

För leasetagaren innebär finansiell leasing att den leaseade tillgången redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och motsvarande finansiella skuld hänförs till räntebärande skulder. Anläggningstillgången skrivs av enligt samma principer som för

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

en motsvarande ägd tillgång, medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av den ursprungligen redovisade skulden.

Vid operationell leasing redovisar leasetagaren inte någon tillgång i balansräkningen och den totala leasingavgiften kostnadsförlinjärt över leasingperioden.

2.20 Statliga stöd

Statliga stöd redovisas i balans och resultaträkningen när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidragen periodiseras, på samma sätt och över samma perioder, som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. I de fall ett statligt stöd varken hänförs till förvärv av tillgångar eller till kompensation av kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

2.21 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

2.22 Närstående

Genom bestämmande inflytande är moderföretaget närstående till sina dotter- och dotterdotterföretag. Genom betydande inflytande är såväl koncernen som moderföretaget närstående till sina intresseföretag, vilka således omfattar både de direkt och indirekt ägda företagen.

"Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden" är en plan för ersättning efter avslutad anställning till förmån för anställda i vissa företag inom koncernen. Stiftelsen är därigenom att betrakta som närstående.

Prissättning på leveranser av varor och tjänster mellan företag i koncernen sker till marknadspris.

Koncernens viktigaste valutor utöver SEK 2012:

MSEK	Genomsnittskurs	Balansdagens kurs
DKK	1,169620	1,155162

Not 3 Finansiell riskhantering

Under aktuella redovisningsperioden har Kronfågel Holding varit en del i Lantmännenkoncernen. All finansiell riskhantering har hanterats av Lantmännen centrala finansfunktion. Någon egentlig riskhantering inom Kronfågel Holding har därför inte förekommit.

All valutasäkring har gjorts med Lantmännens ek för Endast valutaswapp i Danpos är gjord mot koncernextern part

Valutarisker

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EURO och danska kronor (DKK). Koncernföretagen använder terminskontrakt, tecknade med moderföretaget Lantmännen ek för, för att säkra sin exponering för valutarisker i samband med rapportvalutan. Koncernfinans är ansvarig för att säkra nettopositionen i varje valuta genom användning av valutalån och externa valutaterminskontrakt.

Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernens lån med annan part än Lantmännen ek för är till rörlig ränta.

Ränteswappar används som kassaflödessäkringar av framtida räntebetalningar, vilket har den ekonomiska effekten att konvertera upplåning från rörliga till fasta räntor. Ränteswappar tillåter koncernen att ta upp långfristiga lån till rörlig ränta och omvandla dem till fast ränta som är lägre än om upplåning skett direkt till fast ränta. Vid en ränteswapp kommer koncernen överens med andra parter att, med angivna intervaller (vanligen per kvartal), utväxla skillnaden mellan belopp enligt kontrakt till fast ränta och rörliga räntebelopp beräknade med hänvisning till överenskomna nominella belopp.

Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Likviditetsrisk

Kronfågel Holdings finansiering sker i huvudsak genom lån från och krediter hos Lantmännen ek för som säkerställer att dotterföretagen har tillgång till erforderlig likviditet.

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner.

Not 4 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av dessa nya finansiella rapporter över historisk finansiell information enligt IFRS baseras i många fall på ledningens bedömningar och på uppskattningar och antaganden när de redovisade värdena på tillgångar och skulder fastställs. Dessa uppskattningar baseras på tidigare erfarenheter och de antaganden som görs bedöms vara rimliga och realistiska med hänsyn till de omständigheter som råder vid den aktuella tidpunkten. Faktiska utfall kan komma att skilja sig från de gjorda bedömningarna och uppskattningarna.

Uppskattningarna och underliggande antaganden ses över regelbundet. Effekten av ändrade uppskattningar redovisas i den period uppskattningen ändras om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Nedan följer en övergripande beskrivning av de redovisningsprinciper där sådana uppskattningar och antaganden förväntas ha den största inverkan på Kronfågel Holding koncernens redovisade finansiella ställning eller resultat. För uppgifter om redovisade värden på balansdagen hänvisas till balansräkningen med tillhörande noter.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

Bedömningar görs för att bestämma uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas som fordran när det bedöms sannolikt att de uppskjutna skattefordringarna kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster. Andra antaganden avseende utfallet på dessa framtida beskattningsbara vinster, liksom förändrade skattesatser och skatteregler, kan resultera i betydande skillnader i värderingen av uppskjutna skatter.

För information om belopp med mera se not 12.

Pensioner

Värdet på pensionsförpliktelserna för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar utifrån antaganden om diskonteringsräntor, framtida löneförändringar, inflation och demografiska förhållanden. Diskonteringsräntan, som är det mest kritiska antagandet, baseras på marknadsmässig avkastning på förstklassiga företagsobligationer, nämligen bostadsobligationer med lång löptid och där räntan extrapoleras att motsvara pensionsplanens förpliktelser. En sänkt diskonteringsränta ökar nuvärdet av pensionsskulden och kostnaden medan en höjd diskonteringsränta ger omvänd effekt. En förändring av diskonteringsräntan med 0,25 procent förändrar pensionsförpliktelsen med cirka 5 MSEK.

För information om belopp med mera se not 21.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Not 5 Segmentsredovisning**

Rörelsesegmenten överensstämmer med koncernens operativa organisation där verksamheten är indelad i regioner. Regionerna utgår från geografiska områden och avser Danmark och Sverige. Ytterligare beskrivning av rörelsesegmenten återfinns nedan.

Transaktioner mellan regionerna, segmenten och även gentemot övrig verksamhet görs till marknadsmässiga villkor.

2012	Danmark	Sverige	Koncern- gemensamt	Eliminering	Summa koncernen
Nettoomsättning					
Extern försäljning	1 917 659	1 480 600			3 398 259
Intern försäljning	153 247	42 922		-189 230	6 939
Summa nettoförsäljning	2 070 906	1 523 522		-189 230	3 405 198
Rörelseresultat	92 101	34 926	4 338		131 365
<i>Varav resultatandel i intressebolag</i>	<i>1 395</i>				<i>1 395</i>
Finansiella intäkter	-	-	-	-	7 316
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-28 801
Koncernbidrag	-	-	-	-	-20 055
Årets skattekostnad	-	-	-	-	-23 075
Årets resultat	-	-	-	-	66 750
<i>Övriga upplysningar</i>					
Tillgångar	975 957	520 302	449 300	-453 561	1 491 998
Kapitalandel i intressebolag	19 788				19 788
Summa tillgångar	995 745	520 302	449 300	-453 561	1 511 786
Skulder	523 356	334 988	220 277	-336 577	742 044
Eget kapital	472 389	185 314	229 023	-116 984	769 742
Summa skulder och eget kapital	995 745	520 302	449 300	-453 561	1 511 786
Investeringar	70 675	34 093			104 768
2011	Danmark	Sverige	Koncern- gemensamt	Eliminering	Summa koncernen
Nettoomsättning					
Extern försäljning	1 717 670	1 505 179			3 222 849
Intern försäljning	201 276	60 205		-253 704	7 777
Summa nettoförsäljning	1 918 946	1 565 384		-253 704	3 230 626
Rörelseresultat	113 705	4 131	4 439	-	122 275
<i>Varav resultatandel i intressebolag</i>	<i>1 738</i>				<i>1 738</i>
Finansiella intäkter	-	-	-	-	4 727
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-25 673
Koncernbidrag	-	-	-	-	27 720
Årets skattekostnad	-	-	-	-	-32 954
Årets resultat	-	-	-	-	96 095
<i>Övriga upplysningar</i>					
Tillgångar	977 717	541 854	450 336	-451 926	1 517 981
Kapitalandel i intressebolag	17 284				17 284
Summa tillgångar	995 001	541 854	450 336	-451 926	1 535 265
Skulder	566 222	437 637	170 060	-334 942	838 976
Eget kapital	428 779	112 299	272 194	-116 984	696 289
Summa skulder och eget kapital	995 001	541 936	442 254	-451 926	1 535 265
Investeringar	99 302	63 723			163 025

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Information om geografiska områden,
utifrån var kunderna finns****Extern försäljning**

	2012	2011
Sverige	1 701 617	1 631 343
Danmark	1 023 007	1 016 430
Tyskland	258 914	162 274
Storbritannien	142 792	122 883
Ovriga Europa	180978	188564
Ovriga världen	90951	101355
Summa	3 398 259	3 222 849

Intäkter om 738 MSEK (729 MSEK) avser en enskild extern kund vilken hänför sig till segmentet Sverige.
Intäkter om 472 MSEK (359 MSEK) avser en enskild extern kund vilken hänför sig till segmentet Danmark.

Kronfågel Holdings verksamhet är operativt indelad i de två olika länderna Sverige och Danmark.
Koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till koncernledning och styrelse sammanfaller. Länderna motsvarar således koncernen segment. Uppdelningen utgår från koncernens verksamhet, från ett produkt- och kundperspektiv. Segmenten styrs utifrån resultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA) samt utveckling på operativt kapital.

Vad gäller koncernövergripande lån handhas det av koncerngemensamma funktioner hos moderbolaget. Finansiella tillgångar och skulder, avsättningar till skatter och pensioner samt omvärderingseffekter vid värdering av finansiella instrument enligt IAS 39 och pensionsskulder enligt IAS 19 tas även det hand om av koncerngemensamma funktioner och fördelas inte på respektive segment. I segmentens investeringar ingår samtliga materiella och immateriella investeringar fränsett investeringar i korttidsinventarier.

Segment Sverige består av bolaget Kronfågel AB. Kronfågel AB är segmentets enda verksamhet inom slakt, produktion och utveckling av färska och frysta kycklingprodukter till huvudsakligen den svenska marknaden.

Segment Danmark består av Danpo A/S och intresseföretaget Farmfood A/S. Danpo slaktar, producerar, utvecklar samt förädlar genom värmebehandling produkter inom kyckling för både dansk marknad och för export inom både Europa och Asien. Farmfood vidareförädlar slaktbiprodukter från koncernens olika segment till huvudsakligen djurmat som säljs på de internationella marknaderna.

Koncerngemensamt avser Kronfågel Holding AB samt koncernjusteringar.

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Koncernen personalkostnader	2012	2011
Löner och andra ersättningar	493 386	491 659
Sociala avgifter	68 930	72 254
Pensionskostnader	32 103	32 159
Ovriga personalkostnader	17 965	11 177
Koncernen totalt	612 384	607 249

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2012		2011	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala avgifter (varav pensionskostnader)
Styrelseledamöter och verkställande direktörer	2 748	366	6 612	-
	(-)	(366)	(-)	(-)
Ovriga anställda	487 906	68 930	486 047	72 754
Koncernen totalt	490 654	69 296	492 659	72 754

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2012		2011	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	7	1	7	1
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	15	4	15	4
Koncernen totalt	39	8	39	8

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2012		2011	
	Medelantal anställda	Varav kvinnor	Medelantal anställda	Varav kvinnor
Dotterföretag				
Sverige	495	213	498	210
Danmark	646	258	711	246
Summa dotterföretag samt koncernen	1 141	471	1 209	456

Löner och ersättningar till ledande befattningshavare, TSEK

	Koncernen 2012					Koncernen 2011				
	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Summa	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Summa
<i>Vd/koncernchef</i>										
Jan K Henriksen	-	-	-	-	-	5 594	933	-	85	6 613
Reinhold Svensson 1)	968	-	190	-	1 157	-	-	-	-	-
Leif S Hansen 2)	1 673	-	176	107	1 956	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	17 987	248	2 985	1 173	22 393	12 314	333	1 784	730	15 160
Summa	20 627	248	3 351	1 281	25 506	17 908	1 266	1 784	816	21 773

1) Från 2012-01-01 - 2012-05-31

2) Från 2012-06-01 - 2012-12-31

Ersättningsstruktur 2012

Kronfågel Holdings ersättningsstruktur består av följande delar:

- Fast lön
- Rörlig lön
- Pension
- Övriga förmåner och avgångsvederlag

Pensioner

Kronfågel Holding erbjuder sina anställda tjänstepensioner om inte annat är reglerat i lokala avtal eller i andra regleringar. I Sverige omfattas merparten anställda av förmånsbaserade pensionsplaner (ITP) genom PRI.

För Kronfågel Holdings ledning finns idag två olika riktlinjer för pensioner. Dels intjänande av tjänstepension enligt avtal om ITP med pensionsmedförande lön maximerad till 30 inkomstbasbelopp där sjukförmåner utgår enligt avtal om ITP dels en premiebaserad pension där premien motsvarar 25-30 procent av den pensionsmedförande lönen.

Övriga förmåner och avgångsvederlag

- Övriga förmåner

Kronfågel Holding erbjuder utöver fast lön, pension, trygghetsförsäkring vid arbetsskada samt tjänstegrupplivförsäkring i enlighet med lokala avtal och regler. Härutöver har ledande befattningshavare rätt till privat sjukvårdsförsäkring.

- Avgångsvederlag/ uppsägning

Mellan Kronfågel Holding och vd/koncernchef gäller en uppsägningstid om sex månader från bolagets sida och sex månader från den anställdes sida. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om 6 månader vid uppsägning på egen begäran och 12 månader på företagets begäran. En medarbetare har konkurrensklausul som innebär en ersättning om 50 procent av lönen i 12 månader efter anställningens upphörande.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

För 2011 ingick Johan Karlström, ordförande, Reinhold Svensson, VD och Peter Elkjaer, styrelseledamot i styrelsen. De uppbar ingen ersättning från koncernen under året.

För 2012 ingick Johan Karlström, ordförande, Leif S Hansen VD och Peter Elkjaer, styrelseledamot i styrelsen. De uppbar ingen ersättning från koncernen under året.

Not 7 Ersättning till revisorerna

	Koncernen	
	2012	2011
E&Y		
Revisionsuppdraget	1 228	1 042
Skatterådgivning	23	-
Övriga tjänster	11	-
Summa	1 262	1 042

Med revisionsuppdrag avses granskning av nya finansiella rapporter över historisk finansiell information och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8 Leasingavtal

Inom koncernen finns framförallt operationella leasingåtaganden, och finansiella leasingåtaganden endast i begränsad omfattning. De operationella leasingarna avser i huvudsak lokalyror, motsvarande mer än 90 procent av redovisade minimileaseavgifter.

Framtida minimileaseavgifter enligt icke uppsägningsbara operationella leasingavtal gällande vid rapport periodens slut förfaller till betalning enligt följande:

Koncernen	2012-12-31	2011-12-31
Inom ett år	17 079	18 129
Senare än ett men inom fem år	63 298	56 976
Senare än fem år	132 000	144 254
Koncernen totalt	212 377	219 359

Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen	
	2012	2011
Finansiella intäkter/Ränteintäkter		
Ränteintäkter - koncernmellanhavanden	1 847	4 393
Ränteintäkter - pensioner	5 181	-
Övriga finansiella intäkter	288	334
Summa finansiella intäkter/ränteintäkter	7 316	4 727

	Koncernen	
	2012	2011
Finansiella kostnader/Räntekostnader		
Räntekostnader - pensioner	-5 124	-317
Räntekostnader - koncernmellanhavanden	-12 673	-13 478
Förändring i verkligt värde på derivatinstrument	-221	-128
Valutakurseffekter - koncernmellanhavanden	-	-1 655
Övriga finansiella kostnader	-10 783	-10 095
Summa finansiella kostnader/räntekostnader	-28 801	-25 673
Summa finansiella poster - netto	-21 485	-20 946

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Not 10 Skatt på årets resultat**

	Koncernen	
	2012	2011
Aktuell skatt på årets resultat	12 707	-30 550
Uppskjuten skatt (se not 12)	-35 782	-2 404
	-23 075	-32 954

Inkomstskatt

Inkomstskatten på resultatet skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av svensk skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

Avstämning av effektiv skatt

	2012		2011	
	Procent	KSEK	Procent	KSEK
Resultat före skatt		89 825		129 049
Skatt på årets resultat enligt gällande skattesats	26,3%	-23 624	26,3%	-33 940
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1,2%	1 059	0,8%	991
Ej avdragsgilla kostnader	0,3%	-243		-
Andra ej skattepliktiga intäkter	-0,3%	236	0,0%	3
Återläggning av resultat från intressebolag	-0,1%	96		-
Effekt av ändrad skattesats	1,5%	-1 350		-
Övrigt	-0,8%	751	0,0%	-8
Skatt på årets resultat enl resultaträkningen	25,7%	-23 075	27,1%	-32 954

Not 11 Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Byggnadsinventarier	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Räkenskapsåret 2011					
Ingående redovisat värde	192 702	311 487	11 312	170 547	686 048
Inköp				163 025	163 025
Försäljning och utrangeringar	-47 775	-301	-1105	-42 801	-91 982
Omklassificeringar	5 834	103 767	23 720	-134 889	-1 568
Omräkningsdifferenser	-473	-559	-12	-584	-1 628
Avskrivningar	-10 277	-70 058	-5 492		-85 827
Utgående redovisat värde	140 011	344 336	28 423	155 298	668 068
Räkenskapsåret 2012					
Ingående redovisat värde	140 011	344 336	28 423	155 298	668 068
Inköp			696	87 212	87 908
Försäljning och utrangeringar		-443	-122		-565
Omklassificeringar	17 321	145 019	24 173	-186 512	1
Omräkningsdifferenser	-5 697	-6 998	-359	-3 283	-16 337
Avskrivningar	-9 784	-81 854	-9 051		-100 689
Utgående redovisat värde	141 851	400 060	43 760	52 715	638 386

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Koncernen	Balanserade utvecklings- kostnader
Räkenskapsåret 2011	
Ingående redovisat värde	4 176
Utgående redovisat värde	4 176
Räkenskapsåret 2012	
Ingående redovisat värde	4 176
Inköp	16 860
Utgående redovisat värde	21 036

Not 12 Uppskjuten skatt

	Koncernen	
	2012-12-31	2011-12-31
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-35 837	-8 351
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	55	5 947
Summa uppskjuten skatt i Resultaträkningen	-35 782	-2 404

Den inkomstskatt som redovisats i totalresultat under året uppgår till följande belopp:	Koncernen	
	2012	2011
Uppskjuten skatt:		
- Derivat	-1 125	-340
- Pensioner	-2 811	-4 217
Summa inkomstskatt redovisad i totalresultat	3 936	4 557

Uppskjutna skattefordringar och – skulder fördelas enligt följande:	Koncernen	
	2012-12-31	2011-12-31
Uppskjutna skattefordringar		
Uppskjutna skattefordringar som ska regleras efter mer än 12 månader	111 695	150 964
Uppskjutna skatteskulder		
Uppskjutna skatteskulder som ska regleras efter mer än 12 månader	-1 232	-1 232
Uppskjutna skatteskulder/fordringar (netto)	110 463	149 732

Förändring i uppskjutna skattefordringar och – skulder under året, som har redovisats i resultaträkningen, utan hänsyn tagen till kvittningar som gjorts inom samma skatterättsliga jurisdiktion, framgår nedan:

Uppskjutna skatteskulder	Maskiner & Inventarier	Summa
Per 1 januari 2011	1 473	1 473
Redovisat i resultaträkningen	-241	-241
Per 31 december 2011	1 232	1 232
Per 31 december 2012	1 232	1 232

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Uppskjutna skattefordringar	Byggnader & Mark	Maskiner & Inventarier	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2011	47 338	88 741	13 914	149 993
Redovisat i resultaträkningen	866	4 257	-7 527	-2 404
Redovisat i övrigt totalresultat			4 557	4 557
Valutakursdifferenser	-403	-831	52	-1 182
Per 31 december 2011	47 801	92 167	10 996	150 964
Redovisat i resultaträkningen	-4 634	-28 216	-2 932	-35 782
Redovisat i övrigt totalresultat			3 936	3 936
Valutakursdifferenser	-2 677	-4 786	40	-7 423
Per 31 december 2012	40 490	59 165	12 040	111 695

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.

Uppskjuten skatt ska enligt gällande regelverk beaktas på temporära skillnader på samtliga tillgångar och skulder i balansräkningen, med undantag för temporära skillnader på fastigheter vid tillgångsförvärv. Där ska skillnaderna vid förvärvstidpunkten inte beaktas vid beräkning av uppskjuten skatt.

Det finns inga underskott i koncernen.

Not 13 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat som innehas för säkringsändamål	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
31 december 2012				
Fordringar hos intresseföretag		2 288		2 288
Kundfordringar		214 672		214 672
Derivatinstrument			872	872
Likvida medel		4 821		4 821
Summa		221 781	872	222 653
31 december 2011				
Fordringar hos intresseföretag		2 384		2 384
Övriga långfristiga fordringar		1 622		1 622
Kundfordringar		184 692		184 692
Derivatinstrument			125	125
Likvida medel		3 601		3 601
Summa		192 299	125	192 424
Koncernen				
	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Ovriga finansiella skulder	Derivat som innehas för säkringsändamål	Summa
Skulder i balansräkningen				
31 december 2012				
Upplåning - långfristig		19 820		19 820
Upplåning - kortfristig		543		543
Leverantörsskulder		157 935		157 935
Derivatinstrument	729		6 109	6 838
Summa	729	178 298	6 109	185 136
31 december 2011				
Upplåning - långfristig		20 690		20 690
Upplåning - kortfristig		1 902		1 902
Leverantörsskulder		193 958		193 958
Derivatinstrument	508		9 795	10 303
Summa	508	216 550	9 795	226 853

För upplysningar om verkligt värde på lånen, se not 22.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Not 14 Innehav i intresseföretag**

Indirekt ägda	Org nr	Säte	Kapitalandel
Farmfood AS	27 121 977	Loegstoer, Danmark	33,3 %

Koncernen

Indirekt ägda	Bokfört värde 2012	Bokfört värde 2011
Farmfood AS	19 788	17 284

Koncernen

Redovisat värde	2012	2011
Ackumulerade anskaffningsvärden	17 283	17 515
Årets innehav i intresseföretagets resultat	1 395	1 738
Årets valutakursdifferens	1 110	-706
Årets nedskrivningar		-1 263
Redovisat värde vid årets slut	19 788	17 284

Information om intresseföretaget september 2012 avser 100 procent av företaget, i kDKK

	Tillgångar	Skulder	Nettoomsättning	Årets resultat
Farmfood AS	125 381	73 582	16 308	2 226

Farmfood AS är ett joint-venture med den andra delägaren men på grund av dess ringa värde har detta behandlats som ett intressebolag.

Not 15 Derivatinstrument

	2012-12-31		2011-12-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminer	872	942	125	4 156
Ränteswapp		5 896		6 147
Kortfristig del	872	6 838	125	10 303

Derivatinstrumenten klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder då löptiden på derivatinstrumenten understiger 12 månader.

Ränteswappar och lån

De nominella beloppen på koncernens utestående ränteswappar per 31 december uppgick till 20 816 tkr (25 271 tkr).

Per den 31 december varierar de bundna räntorna från 4,06 % till 4,46 % (4,06 % till 4,46 %) och de rörliga räntorna är EURIBOR + 0,539% vid upplåning i EUR.

Valutaterminer

Per 31 december 2012 hade koncernens öppna terminkontrakt löptider på mellan en och tolv månader. Vid årsskiftet fördelade sig koncernens utestående valutaterminer på nedanstående valutor:

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

	Belopp i tkr	
	2012	2011
EUR	-	-972
DKK	83 164	118 104
GBP	-15 516	-20 508
USD	-15 055	-34 916
	52 593	61 708

I tabellen ovan visas nominellt nettobelopp per valuta. Negativa belopp innebär försäljning av motsvarande valuta och positiva belopp köp.

Per 31 december uppgick orealiserade nettovinsten på öppna kontrakt som säkrar framtida kassaflöden i utländska valutor, till 61 tkr (4 023 tkr).

Verkliga värden

Verkliga värden på derivatinstrument var på balansdagen enligt följande:

	Verkligt värde		Bokfört värde	
	2012	2011	2012	2011
<u>Kontrakt med positiva verkliga värden:</u>				
Ränteswapkontrakt	-	-	-	-
Valutaterminskontrakt	872	125	872	125
<u>Kontrakt med negativa verkliga värden:</u>				
Ränteswapkontrakt	-5 896	-6 147	-5 896	-6 147
Valutaterminskontrakt	-942	-4 156	-942	-4 156
	-6 838	-10 303	-6 838	-10 303
	-5 966	-10 178	-5 966	-10 178

Verkligt värde på ränteswappar och terminkontrakt har beräknats som de kostnader/intäkter som uppstått om kontrakten stängts på balansdagen. Härvid har bankernas officiella kurser använts, då sådana finns. I annat fall har värdet beräknats med hjälp av aktuella räntekurser med hjälp av avkastningsmodeller baserade på förväntat kassaflöde. Samtliga derivat ingår i nivå 2.

Not 16 Kundfordringar

Koncernen	2012-12-31	2011-12-31
Kundfordringar	214 672	184 691
Kundfordringar – netto	214 672	184 691

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2012-12-31	2011-12-31
Ej förfallna	190 552	161 897
1-30 dagar	23 526	22 852
31-60 dagar	45	90
> 61 dagar	549	-148
Summa förfallna kundfordringar	24 120	22 794
Reserv för osäkra kundfordringar	-	-
Kundfordringar totalt	214 672	184 691

Det realiserade kundförlusterna uppgår till 38 kkr i Sverige (15 kkr) samt inga kundförluster i Danmark (8 kkr). Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen. Några säkerheter eller andra garantier för de på balansdagen utestående kundfordringarna finns ej.

Kredit- och motpartsrisken avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed orsakar koncernen en förlust. För att begränsa motpartsrisken accepteras endast motparter med hög kreditvärdighet.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Kundkreditrisk

Kreditrisken i kundfordringar hanteras genom särskild kreditprövning. Koncernen tillämpar kreditkontroll av sina kunder där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Delar av kundfordringarna säljs vidare till Nordea Finans AB och Nordea Finans Danmark A/S utan regress.

Not 17 Varulager

Råvaror och förnödenheter samt varor under tillverkning redovisas till anskaffningsvärde. Posten färdiga varor och handelsvaror redovisas enligt följande:

	Koncernen	
	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	62 593	225 301
Varor under tillverkning	1 233	-
Färdiga varor och handelsvaror	305 607	154 206
Förskott till leverantörer	<u>6 882</u>	-
Summa	376 305	379 507

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen	
	2012	2011
Förutbetalda hyror	1 309	471
Förutbetalda försäkringar	2 665	3 749
Ovriga förutbetalda kostnader	2 529	3 463
Ovriga upplupna intäkter	20	1
Summa	6 523	7 683

Not 19 Likvida medel

Koncernen	2012-12-31	2011-12-31
Banktillgodoavanden	144	103

Not 20 Eget kapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen.

Specifikation reserver

	Koncernen		
	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Totala Reserver
Ingående balans 2011	-8 022	-68 496	-76 518
Årets förändring	780	-2 396	-1 616
Utgående balans 2011	-7 242	-70 892	-78 134
Årets förändring	3 308	-18 851	-15 543
Utgående balans 2012	-3 934	-89 743	-93 677

Aktiekapitalet, totalt

	Antal aktier	Kvotvärde SEK
Ingående balans	15 000 000	10
Förändring under året	-	-
Utgående balans	15 000 000	10

Det finns endast en serie av aktier i Kronfågel Holding AB.

Enligt bolagsordningen för Kronfågel Holding AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 150 000 000 SEK och högst 600 000 000 SEK.

I Övrigt tillskjutet kapital inkluderas överkurser inbetalda av moderbolagets ägare i samband med genomförda emissioner.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Säkringsreserven innefattar den ackumulerade effektiva delen av vinster eller förluster som uppstått vid omvärdering av de säkringsinstrument, som ingåtts för kassaflödessäkringar, till verkligt värde och där den säkrade transaktionen ännu inte inträffat. Den ackumulerade vinsten eller förlusten som redovisas här kommer att omklassificeras till resultat först när den säkrade transaktionen påverkar resultatet.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstått vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor. Vinster och förluster på säkringsinstrument, som uppfyller kraven för säkring av nettoinvesteringar i utländska verksamheter, ingår också i säkringsreserven och redovisas där efter avdrag för skatt.

Balanserade vinstmedel inkluderar såväl intjänade vinstmedel tidigare år som årets resultat i moder- och dotterföretag.

Not 21 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Inom Kronfågel Holding finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda planerna, som redovisas i koncernens balansräkning, är i huvudsak fonderade och avser så kallade PRI-pensioner i Sverige. Dessa planer är sedan mitten av december 2011 fonderade i en pensionsstiftelse, Lantmännens Gemensamma Pensionsstiftelse Grodden, där ett antal bolag som ingår i, eller har ingått i, Lantmännen koncernen tryggt sina pensionsförpliktelser. Varje bolag har sin egen del av stiftelsen tillgångar. Det finns ingen skyldighet för anslutna företag att tillskjuta ytterligare medel till stiftelsen. Förpliktelserna är också kreditförsäkrade via PRI Pensionsgaranti. PRI Pensionsgaranti är ett ömsesidigt försäkringsbolag som garanterar de anställdas framtida pensioner. I och med att tillgångarna finns avskilda i en särskild stiftelse kan förpliktelserna reduceras med marknadsvärdet på tillgångarna i stiftelsen vid redovisning i balansräkningen. Kronfågel AB är ansluten till stiftelsen vad gäller förpliktelser intjänade till och med maj 2013. Efter detta datum avgiftsfinansieras all nyintjäning av pensioner inom koncernen.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Förmånsbestämda förpliktelser och värdet av förvaltningstillgångar i koncernen:**

MSEK	2012	2011
Förmånsbestämda pensionsplaner		
<hr/>		
<i>Fonderade planer</i>		
Förmånsbestämda förpliktelser enligt svenska PRI	162 446	150 119
Pensionsgaranti planer		
Förvaltningstillgångars verkliga värde	137 181	128 531
Summa nettovärde, fonderade planer	-25 264	-21 588
<i>Ofonderade planer</i>		
Ofonderade förpliktelser	2 265	2 304
Avsättning för pensioner, nettovärde	-27 529	-23 892

Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner finns i Sverige.

Pensionskostnad i resultaträkningen

MSEK	2012	2011
<hr/>		
<i>Förmånsbestämda planer</i>		
Kostnader för pensioner intjänade under året	-1 684	-1 633
Ränteintäkt/-kostnad	392	-5 966
Kostnad förmånsbestämda planer	-1 292	-7 599
Kostnad avgiftsbestämda planer	-30 419	-30 526
Total kostnad avseende pensioner	-31 711	-38 125
<hr/>		
<i>Kostnaden redovisas på följande rader i resultaträkningen</i>		
Personalkostnader	-32 103	-32 159
Finansiella kostnader	392	-5 966
Total kostnad avseende pensioner	-31 711	-38 125

Pensionsrelaterade omvärderingar i övrigt totalresultat

MSEK	2012	2011
<hr/>		
<i>Förmånsbestämda planer</i>		
Avkastning på förvaltningstillgångar utöver vad som redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen	2 374	-
Erfarenhetsbaserad justering av förpliktelsen	1 084	-2 008
Effekt särskild löneskatt i övrigt totalresultat	-832	-3 131
Effekter av ändrade finansiella antaganden	-12 060	-10 896
Summa aktuariella vinster (+), förluster (-)	-9 434	-16 035
Skatt på ovanstående poster	2 811	4 217
Totalt redovisat i Övrigt totalresultat	-6 623	-11 818

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Följande sammanställning förklarar hur förpliktelse, tillgångar och nettobeloppet har förändrats under året:

MSEK	2012			2011		
	Förmånsbaserade förpliktelse	Förvaltnings-tillgångar	Netto	Förmånsbaserade förpliktelse	Förvaltnings-tillgångar	Netto
Ingående balans	152 423	128 531	-23 892	137 164		-137 164
Kostnader avseende tjänstgöring under året	1 684	-	-1 684	1 633		-1 633
Räntor redovisade i resultaträkningen	5 884	6 276	392	5 966		-5 966
Utbetalning av pensionsersättning	-6 257	-	6 257	-5 244		5 244
Inbetalning till pensionsstiftelse					128 531	128 531
Avkastning på förvaltningstillgångar utöver redovisad ränta		2 374	2 374			-
Omvärdering av pensionsförpliktelse redovisad i övrigt totalresultat	10 976	-	-10 976	12 904		-12 904
Utgående balans, pensionsskuld	164 710	137 181	-27 529	152 423	128 531	-23 892

Specifikation av förvaltningstillgångar på verkligt värde och i procent av totala förvaltningstillgångar

	2012		2011	
	MSEK	Procent	MSEK	Procent
Fastigheter	88 545	65	86 073	67
Ränteplasseringar	21 829	16	28 338	22
Strukturerade produkter	4 188	3		
Aktieplaceringar	9 576	7		
Hedgefonder	5 850	4		
Kassa, likvida medel	7 193	5	14 120	11
Totalt	137 181	100	128 531	100

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Aktuariella antaganden	2012	2011
Diskonteringsränta	3,50%	4,00%
Framtida Förändringar av löner	3,00%	3,00%
Inflation	2,00%	2,00%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,50%	5,00%

Not 22 Upplåning

Koncern	2012-12-31	2011-12-31
Långfristig		
Skulder till kreditinstitut	19 820	20 690
Summa långfristig upplåning	19 820	20 690
Kortfristig		
Skulder till kreditinstitut	543	1 902
Summa kortfristig upplåning	543	1 902
Summa upplåning	20 363	22 592

Skulder till kreditinstitut

Koncernens upplåning är i euro. Koncernens upplåning består av lån från Nykredit. Lånens förfalldatum är 2023.

Förfallostruktur, skulder till kreditinstitut

TSEK	2013	2014	2015	2016	>2017	Summa
	543	2 767	2 199	2 175	15 159	22 843
Varav ränta	53	268	236	205	1 718	2 480
Summa exkl ränta	490	2 499	1 963	1 970	12 228	20 363

Redovisade belopp och verkligt värde för långfristig upplåning är approximativt desamma.

Se även not 15 för villkor för lånet.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen	
	2012	2011
Upplupna personalrelaterade kostnader	51 865	44 871
Skuld avseende rabatter och bonusar	10 146	-
Ovriga poster	16 053	23 825
Summa	78 064	68 696

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372**Not 24 Ställda säkerheter**

	Koncernen		
	2012	2011	2010
Fastighetsinteckningar	17 874	20 650	44 373

Not 25 Eventualförpliktelser

	Koncernen		
	2012	2011	2010
Borgensförbindelser för uppfödare	5 956		
Operationella leasingkontrakt, som förfaller inom 5 år	39 597	16 155	15 798
Övriga ansvarsförbindelser	31 580	36 387	6 670
Summa	77 133	52 542	22 468

Fastighetsinteckningar utgör säkerhet för fastighetslån i Danmark.
Övriga ansvarsförbindelser avser åtagande gentemot transportör av kycklingar i Sverige och värdet på dennes innehav av transportbilar.

Not 26 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	Koncernen	
	2012	2011
Avsättning till pensioner	3 637	16 728
Räntor pensioner, netto	57	-317
Värdförändring derivat	3 308	781
Övrigt	2 324	-8 495
Summa	9 326	8 697

Not 27 Transaktioner med närståendeUppgifter om moderföretag

Moderföretag i den största koncern där Kronfågel Holding AB är dotterföretag är Lantmännen ek för, 769605-2856 Stockholm. Lantmännen ek för äger 100 procent av aktierna i Kronfågel Holding AB och har således bestämmande inflytande över Kronfågel Holding och är därigenom att betrakta som närstående. Andra närstående parter är samtliga företag som ingår i Lantmännenkoncernen.

Som närstående betraktas även ledande befattningshavare i Kronfågelkoncernen, d.v.s. styrelsen och företagsledningen. För information om löner och liknande till dessa se not 6.

Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Mellanhavanden med intresseföretag framgår av balansräkningen.

Mellanhavanden och transaktioner med koncernföretag framgår av nedanstående tabeller:

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Koncernen	2012				2011			
	Moderbolaget	Kronfågel AB	Danpo	Summa	Moderbolaget	Kronfågel AB	Danpo	Summa
Fordringar hos koncernföretag								
Räntebärande fordringar på moderföretag	8 577	16 450	42 965	67 992	4 260	1 264	42 351	47 875
Övriga fordringar på moderföretag			196	196	32 177	129		32 306
Övriga fordringar på övriga koncernföretag		327	12 556	12 883	507	124		631
	8 577	16 777	55 717	81 071	4 260	33 948	42 604	80 812
Skulder till koncernföretag								
Räntebärande skulder till moderföretag	137 427		201 039	338 466	133 926	29 408	207 355	370 689
Övriga skulder till moderföretag	35	23 511	3 146	26 692	4 330	5 903	3 277	13 510
Övriga skulder till övriga koncernföretag		10 934	500	11 434	15 218	29 814		45 032
	137 462	34 445	204 685	376 592	138 256	50 529	240 446	429 231

Not 28 Uppgifter om Kronfågel Holding AB

Lantmännen Kronfågel Holding AB är moderföretaget i Lantmännen Kronfågel Holding-koncernen där de helägda dotterbolagen Lantmännen Kronfågel AB och Lantmännen Danpo A/S ingår. Bolagets moderföretag är Lantmännen ekonomiska förening, org nr 769605-2856 och säte i Stockholm.

Kronfågel Holding AB har sitt säte i Stockholm i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Franzengatan 5, 112 51 Stockholm.

Not 29 Händelser efter balansdagen

I juni 2013 sålde Lantmännen ek för aktierna i Kronfågel Holding AB till det nybildade bolaget Scandi Standard AB som ingår i Kronfågel Holding-koncernen. Detta bolag ägs i sin tur gemensamt av det engelska företaget Cap Vest Equity partners och Lantmännen ek för till 52% respektive 48%. I samband med detta förvärvades den norska koncernen Cardinal Foods AS med verksamhet inom kyckling och ägg. Därigenom bildades Nordens största koncern inom kyckling med en omsättning på 5,3 miljarder kronor.

Räkenskapsåret har ändrats till 1 januari - 30 juni 2013 och sen till 1 juli 2013 - 31 december 2013. Numera är räkenskapsåret 1 januari - 31 december.

Not 30 Effekter vid övergång till International Financial Reporting Standards (IFRS)

Detta är de första finansiella rapporterna över historisk finansiell information för Kronfågel Holding-koncernen som upprättas enligt IFRS. De redovisningsprinciper som återfinns i not 2 har tillämpats när koncernredovisningen upprättats per den 31 december 2012 och för den jämförande information som presenteras per 31 december 2011 samt vid upprättandet av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångsbalansräkningen) per den 1 januari 2011 (koncernens tidpunkt för övergång till IFRS).

När ingångsbalansräkningen enligt IFRS upprättades justerades belopp som i tidigare årsredovisningar rapporterats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd. En förklaring till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens resultat, ställning och kassaflöde visas i de tabeller som följer nedan och i noterna som hör till dessa.

Val som gjorts vid övergången till redovisning enligt IFRS

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, *Första gången IFRS tillämpas*. Huvudregeln är att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock övergångsbestämmelser som ger företagen en viss valmöjlighet.

Nedan anges de av IFRS tillåtna undantagen från fullständig retroaktiv tillämpning av samtliga standarder som koncernen valt att tillämpa vid övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Undantag för ackumulerade omräkningsdifferenser

IFRS 1 tillåter att ackumulerade omräkningsdifferenser redovisade i det egna kapitalet nollställs vid övergångstidpunkten. Det innebär en lättnad jämfört med att fastställa ackumulerade omräkningsdifferenser i enlighet med IAS 21, *Effekterna av ändrade valutakurser*, från den tidpunkt då ett dotterföretag bildades eller förvärvades. Koncernen har valt att nollställa alla ackumulerade omräkningsdifferenser i omräkningsreserven och omklassificera dessa till balanserade vinstmedel vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Avstämning mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS

Enligt IFRS 1 ska koncernen visa en avstämning av eget kapital och summa totalresultat som redovisats enligt tidigare redovisningsprinciper för tidigare perioder med motsvarande poster enligt IFRS. Övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har inte haft någon effekt på redovisningen av det kassaflöde som genererats av koncernen. Nedanstående tabeller visar avstämningen mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS för respektive period för eget kapital och summa totalresultat.

Avstämning av eget kapital per 1/1-2011 och 31/12-2011

Ksek	Noter	1 januari 2011			31 december 2011		
		IB (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	UB (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR							
Anläggnings-tillgångar		712 260	-	712 260	693 535	-	693 535
Uppskjutna skattefordringar	a) b)	141 445	5 620 2 928	149 993	a) b)	7 005 2 557	150 965
Omsättningstillgångar							
Varulager		342 183	-	342 183	379 507	-	379 507
Kundfordringar och andra fordringar		305 902	-	305 902	275 483	-	275 483
Andra kortfristiga fordringar		16 114	-	16 114	35 548	-	35 548
Derivatinstrument	b)	0	779	779	b)	125	125
Likvida medel		509	-	509	103	-	103
Summa tillgångar		1 518 413	9 326	1 527 739	1 525 579	9 687	1 535 266

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Avstämning av eget kapital per 1/1-2011 och 31/12-2011

Ksek	Noter	1 januari 2011			31 december 2011			
		IB (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Noter	UB (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
SKULDER OCH EGET KAPITAL								
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets ägare								
Aktiekapital		150 000	-	150 000		150 000	-	150 000
Reserver	b)	-68 496	-8 022	-76 518	b)	-70 317	-7 241	-78 134
Balanserad vinst inklusive årets resultat	a)	556 368	-15 746	540 145	a)	643 856	-19 629	624 422
	b)		-477		b)		-381	
					c)		576	
Summa eget kapital		637 872	-24 245	613 627		723 539	-27 251	696 288
Långfristiga skulder		28 680	-	28 680		20 690	-	20 690
Pensionsskuld	a)	119 970	17 194	137 164	a)	2 458	21 434	23 892
Derivat, långfristiga	b)	-	5 662	5 662	b)	-	6 147	6 147
Uppskjuten skatt		1 473	-	1 473		1 232	-	1 232
Övriga avsättningar	a)	-	4 172	4 172		-	5 201	5 201
Kortfristiga skulder		326 942	-	326 942		370 689	-	370 689
Leverantörsskulder och andra skulder		403 476	-	403 476		406 971	-	406 971
Derivat, kortfristiga	b)	-	6 543	6 543		-	4 156	4 156
Summa eget kapital och skulder		1 518 413	9 326	1 527 739		1 525 579	9 687	1 535 266

Avstämning av summa totalresultat per 2011

Ksek	Noter	2011		
		Resultaträkning (enligt tidigare redovisningsprinciper)	Total effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning		3 230 626	-	3 230 626
Övriga rörelseintäkter		7 026		7 026
Övriga externa kostnader		-1 943 359	-	-1 943 359
Personalkostnader (inkl pensioner)	a)	-618 333	11 084	-607 249
Övriga kostnader		-16 326	-	-16 326
Övriga rörelsekostnader		-464 354	-	-464 354
Resultat från intressebolag		1 738	-	1 738
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-85 827	-	-85 827
Rörelseresultat (EBIT)		111 191	11 084	122 275
Koncernbidrag (netto)		27 720	-	27 720
Finansiella poster – netto	a)	-20 757	-317	-20 946
	b)		128	
Resultat före skatt		118 154	10 895	129 049
	a)	-30 090	-2 832	-32 954
Inkomstskatt	b)		-32	
Årets resultat		88 064	8 031	96 095
Ovrigt totalresultat		-		
Valutakursdifferenser		-	-2 397	-2 397
Värdeförändring derivat		-	781	781
Pensioner		-	-11 818	-11 818
Ovrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-	-	-
Summa totalresultat för året		-	-13 434	-13 434

a) Pensioner

Kronfågel Holding-koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner vilka ska redovisas enligt IAS 19. Skuldens verkliga värde har fastställts genom aktuarieberäkningar och den aktuariella förlusten har redovisats direkt i eget kapital i öppningsbalansen. Uppskjuten skatt tillkommer.

b) Finansiella instrument

Kronfågel Holding-koncernen har derivatinstrument i form av två valutaterminer och en ränteswapp som enligt tidigare redovisningsprinciper har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Derivatinstrument har värderats till verkligt värde över resultaträkningen i samband med övergång till IFRS. Dessa benämns i balansräkningen för derivatinstrument och klassificeras som kortfristig och långfristig fordran respektive skuld beroende på det verkliga värdet och förfallotidpunkten. Uppskjuten skatt har redovisats på dessa justeringar.

c) Omklassificering inom eget kapital

Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat enligt IAS 1 istället för som tidigare i balanserat resultat.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Tkr	Eget kapital, uppställningsform, enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	Omklassificering	Uppställningsform eget kapital enligt IFRS	Omklassificerade belopp per eget kapital komponent innan IFRS-justeringar
Aktiekapital	150 000	-	Aktiekapital	150 000
Bundna reserver	-76 518	-	Ovrigt tillskjutet kapital	-
			Reserver	-76 518
Fria reserver	540 145	-	Balanserad vinst inkl årets totalresultat	540 145
Summa eget kapital per 2011-01-01	613 627	-		613 627

i) Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag

Enligt tidigare redovisningsprinciper har valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag redovisats direkt mot eget kapital. Enligt IFRS ska dessa valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat (2 648 tkr för år 2012).

Omklassificeringar enligt IAS 1Balansräkningen

Omrubriceringar respektive omklassificeringar har skett av följande poster i balansräkningen; "Kassa bank" benämns "Likvida medel", posten "Skulder till kreditinstitut", har omrubricerats till "Upplåning", under långfristiga respektive kortfristiga skulder.

Eget kapital redovisas enligt UFR 8, *Redovisning av eget kapital i koncernen*. Eget kapital delas inte längre upp i bundet och fritt eget kapital. Vissa omklassificeringar inom det egna kapitalet har gjorts (se ovan). Eget kapital är uppdelat i aktiekapital, reserver samt balanserad vinst inklusive periodens resultat.

Resultaträkningen

Posten "Skatt på årets resultat" benämns "Inkomstskatt". Kronfågel Holding har valt att presentera koncernens resultat i en rapport över totalresultat. Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat enligt IAS 1 istället för som tidigare i eget kapital. Enligt IFRS redovisas endast transaktioner med aktieägare i eget kapital.

Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Stockholm 2014-04-06



Kate Briant



Leif Bergvall Hansen



Alexander Walsh



Jonathan Mason

Kronfågel Holding AB revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information



Till styrelsen i Kronfågel Holding AB
Org nr 556529-6372

Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de bilagda finansiella rapporterna för Kronfågel Holding AB, som omfattar koncernbalansräkningarna per den 31 december 2012 (31 december 2011 som jämförelseår), koncernresultaträkningarna och kassaflödesanalyserna och redogörelsen för förändringar i eget kapital för räkenskapsåret 2012 (2011 som jämförelseår) samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Kronfågel Holding AB:s ställning per den 31 december 2012 (31 december 2011 som jämförelseår) och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 19 maj 2014

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Cardinal Foods AS (nuvarande Scandi Standard Norway AS) konsoliderad finansiell information för perioderna januari-31 december 2012 respektive 2011

Koncernens resultaträkning

Samtliga belopp i MNOK Cardinal Foods-koncernen	Not	Helåret 2012	2011
Försäljningsintäkter	22	1 314,2	1 176,4
Kostnader för sålda varor		(874,3)	(829,4)
Lönekostnader	17	(150,3)	(128,8)
Avskrivningar	7,8	(16,9)	(19,8)
Övriga driftskostnader	18	(151,4)	(145,6)
Övriga intäkter	21	6,8	-
Rörelseresultat		128,1	52,8
Finansiella intäkter	19	3,5	15,5
Finansiella kostnader	19	(10,4)	(20,5)
Resultat efter finansiella poster		(6,9)	(5,0)
Andel av resultat i intresseföretag och gemensamt	9	1,0	0,7
Resultat före skatt		122,2	48,5
Skatt	20	(34,2)	(12,8)
Resultat från fortsatt verksamhet		88,0	35,8
Resultat från avyttrad verksamhet efter skatt	3	-	221,0
Periodens resultat		88,0	256,7
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessakringar (netto efter skatt)	10	(0,0)	(0,4)
Periodens totalresultat		88,0	256,3

Noterna 1-24 är en integrerad del av koncernredovisningen

Koncernens balansräkning – tillgångar

Samtliga belopp i MNOK		31 dec	31 dec
Cardinal Foods-koncernen	Not	2012	2011
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella tillgångar	5,8	174,3	174,3
Materiella tillgångar	7	61,5	67,3
Finansiella tillgångar som kan säljas	10	0,7	0,7
Investeringar i intresseföretag och gemensamt styrda	9	15,6	14,5
Summa anläggningstillgångar		252,1	256,8
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	12	81,4	68,7
Kundfordringar och övriga fordringar	11	131,7	129,9
Likvida medel	13	44,7	11,5
Summa omsättningstillgångar		257,8	210,2
Summa tillgångar		509,9	466,9

Noterna 1-24 är en integrerad del av koncernredovisningen

Koncernbalansräkning – eget kapital och skulder

Samtliga belopp i MNOK Cardinal Foods-koncernen	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
Eget kapital			
Aktiekapital	14	35,1	35,1
Egna aktier	14	(0,2)	(0,2)
Övrigt eget kapital som inte resultatförs	14	39,3	39,3
Balanserad vinst		196,3	108,3
Summa eget kapital		270,5	182,5
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatt	20	1,9	2,8
Övriga avsättningar	17	0,6	0,7
Lån	15	55,4	91,3
Derivat	15,10	0,6	0,6
Summa långfristiga skulder		58,5	95,5
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Lån	15	39,2	41,6
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	16	106,5	135,3
Aktuell skatt	20	35,2	12,1
Summa kortfristiga skulder		180,9	188,9
Summa skulder		239,4	284,4
Summa skulder och eget kapital		509,9	466,9

Noterna 1-24 är en integrerad del av koncernredovisningen

Oslo den 12 februari 2012

Kai Jordahl	Cathrine Foss Stene	Merete Simonsen
Ordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot

Stig Sunde	Hans Tindlund	Torfinn Prytz Higdem
Styrelseledamot	Styrelseledamot	Vd

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Samtliga belopp i MNOK	Aktiekapital	Egna aktier	Övrigt eget kapital som inte resultatförs	Balanserad vinst	Summa
Cardinal Foods-					
Eget kapital den 1 januari 2011	74,9	(0,4)	73,5	143,5	291,6
Periodens resultat				35,8	35,8
Avyttrad verksamhet				221,0	221,0
Övrigt totalresultat					
Räntesäkring			(0,6)		(0,6)
- skatteeffekt av räntesäkring			0,2		0,2
Periodens totalresultat	-	-	(0,4)	256,7	256,3
Transaktioner med ägare					
Utdelning till aktieägare	(39,8)	0,2	(33,8)	(292,0)	(365,4)
Summa transaktioner med ägare	(39,8)	0,2	(33,8)	(292,0)	(365,4)
Eget kapital den 31 december 2011	35,1	(0,2)	39,3	108,3	182,5
Eget kapital den 1 januari 2012	35,1	(0,2)	39,3	108,3	182,5
Periodens resultat				88,0	88,0
Övrigt totalresultat					
Räntesäkring			(0,0)		(0,0)
- skatteeffekt av räntesäkring			0,0		0,0
Periodens totalresultat	-	-	(0,0)	88,0	88,0
Transaktioner med ägare					
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-
Eget kapital den 31 december 2012	35,1	(0,2)	39,3	196,3	270,5

Noterna 1-24 är en integrerad del av koncernredovisningen

Koncernens kassaflödesanalys

Samtliga belopp i MNOK	Not	Helåret	
		2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		128,1	52,8
Betald skatt	20	(12,1)	(4,3)
Avskrivningar	7,8	16,9	19,8
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
- Varulager	12	(12,7)	(2,2)
- Kundfordringar och övriga fordringar	11	(1,7)	(3,4)
- Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	16	(26,9)	6,6
Nettokassaflöde från den löpande kvarvarande verksamheten		91,6	69,3
Nettokassaflöde från avyttrad verksamhet		-	(7,8)
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten		91,6	61,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7,8	(11,2)	(20,8)
Mottagna räntor	19	1,5	14,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet inom kvarvarande verksamhet		(9,6)	(6,4)
Nettokassaflöde från investeringsverksamhet inom avyttrad verksamhet		-	362,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten		(9,6)	356,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Upptagna lån	15	-	145,0
Amortering av lån	15	(40,2)	(170,8)
Betalade räntor	19	(8,5)	(20,8)
Utbetalning utdelning		-	(365,4)
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet inom kvarvarande verksamhet		(48,7)	(411,9)
Nettokassaflöde från finansieringsverksamhet inom avyttrad verksamhet		-	(0,4)
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten		(48,7)	(412,3)
Förändring i likvida medel, netto		33,3	5,2
Likvida medel vid periodens början	13	11,5	6,3
Likvida medel vid periodens slut		44,7	11,5

Noterna 1-24 är en integrerad del av koncernredovisningen

Not 1: Allmän information och redovisningsprinciper

Cardinal Food AS (företaget) och dess dotterföretag (hela koncernen) bedriver verksamhet inom området vitt kött och ägg. Koncernen har produktionsanläggningar i Hå, Stokke och Ski. Produkterna säljs till dagligvaruhandel, industri och storhushåll i Norge.

Cardinal Foods AS är registrerat och hemmahörande i Norge och har huvudkontor på Brynsveien 5, 0667 Oslo.

Koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 12 februari 2013.

Not 2: Sammandrag av de viktigaste redovisningsprinciperna

Nedan beskrivs de viktigaste redovisningsprinciper som har använts vid utarbetandet av koncernredovisningen. Dessa principer har använts på samma sätt för alla redovisningsperioder om inte annat framgår av beskrivningen.

2.1 Grundprinciper

Cardinal Food AS:s koncernredovisning har utarbetats på grundval av internationell redovisningsstandard (IFRS) och tolkningar av IFRS:s tolkningskommitté (IFRIC) som har antagits av EU.

Koncernredovisningen är baserad på en modifierad historisk kostnadsprincip. Avvikelsena gäller i huvudsak värderingen av finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och skulder (däribland derivat) till verkligt värde över resultatet.

Utarbetandet av räkenskaper i enlighet med IFRS förutsätter att uppskattningar används. Företagets redovisningsprinciper kräver också att styrelsen måste göra bedömningar. Områden med hög grad av bedömning eller komplexitet och områden där förutsättningar och uppskattningar är viktiga för redovisningen beskrivs i not 5.

Den separata årsredovisningen för moderföretaget Cardinal Foods AS har upprättats i enlighet med bokföringslagen och norsk redovisningssed.

Nya och ändrade standarder som koncernen har tagit i bruk, men som inte påverkar redovisningen för närvarande:

Inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som bedöms ha eller förväntas få väsentlig inverkan på koncernen har trätt i kraft inför årsredovisningen för 2012.

Standarder, ändringar och tolkningar av existerande relevanta standarder som inte har trätt i kraft och där koncernen inte har valt tidig tillämpning:

IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har ändrats så att poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras på basis av om de kan komma att omklassificeras till resultaträkningen eller ej. Ändringarna påverkar inte vilka poster som ingår i det övriga totalresultatet.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" skapar en enhetlig tolkning av begreppet verkligt värde som ska tillämpas på alla IFRS, ger en enhetlig beskrivning av hur verkligt värde ska beräknas i IFRS och definierar vilka tilläggsupplysningar som ska lämnas när verkligt värde används. Standarden förändrar inte när ett företag måste använda verkligt värde, utan erbjuder snarare vägledning i fråga om hur man mäter verkligt värde i enlighet med IFRS när verkligt värde krävs eller är tillåtet. Koncernen har inte gjort någon bedömning av IFRS 13:s fulla påverkan, men kommer att tillämpa standarden för räkenskapsåret 2013.

IFRS 9 "Finansiella instrument" reglerar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 publicerades i november 2009 och oktober 2010 och ersätter de delar av IAS 39 som handlar om redovisning, klassificering och värdering av finansiella instrument. Enligt IFRS ska finansiella tillgångar delas in i två kategorier på basis av hur de värderas: till verkligt värde respektive till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen görs vid det första redovisningstillfället. Klassificeringen beror på vilken modell företaget tillämpar för att hantera sina finansiella instrument och hur de kontraktssliga kassaflödena från instrumentet ser ut. För finansiella skulder är kraven i huvudsak desamma som i IAS 39. Den viktigaste förändringen är att i de fall då redovisning av finansiella skulder sker till verkligt värde ska den del av en förändring i verkligt värde som beror på att företagets egen kreditrisk har förändrats redovisas via övrigt totalresultat i stället för via resultaträkningen, såvida detta inte medför ett periodiseringsfel i resultatmätningen. Koncernen planerar att tillämpa IFRS 9 när standarden träder i kraft och har godkänts av EU och senast för redovisningsperioder som börjar 1 januari 2015 och senare. Koncernen kommer att bedöma ändringarnas påverkan på räkenskaper efter att de har godkänts av IASB.

IFRS 10 "Koncernredovisning" är baserat på dagens principer om att använda kontrollbegreppet som det avgörande kriteriet för att avgöra om ett företag ska konsolideras av ett moderbolag. Standarden ger utvidgad vägledning för bedömningen av vilka enheter som är kontrollerade när detta är svårt att avgöra. Koncernen planerar att tillämpa standarden för 2013, trots att EU inte kräver att den tillämpas före den 1 januari 2014.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" ska tillämpas vid investeringar i gemensamma verksamheter från 2013.01.01. Det finns inga bestämmelser i denna standard som kommer att medföra ändringar i bolagets redovisning av gemensam verksamhet.

IFRS 12 "Upplýsningar om innehav i andra företag" innehåller krav på information om ett företags innehav i dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag, företag för särskilda ändamål "SPE" och andra icke-balansförda företag. Koncernen har inte gjort någon bedömning av den fulla inverkan av IFRS 12. Koncernen planerar att tillämpa standarden för redovisningsperioder som börjar den 1 januari 2013 och senare.

Inga andra IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som inte har trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig påverkan på redovisningen.

2.2 Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som koncernen kan utforma finansiella och operationella riktlinjer för – har kontroll över – normalt genom aktieäggande med mer än hälften av röstätterna. Vid bedömningen av kontroll ingår även en bedömning av potentiella röstätter som kan utövas eller konverteras på balansdagen.

Koncernen bedömer även om det föreligger kontroll när den inte har mer än 50 % av röstätterna, men likväl i praktiken är i stånd att utöva finansiell och operationell kontroll (så kallad faktisk kontroll). Faktisk kontroll kan uppstå i situationer där övriga röstätter är spridda på ett stort antal ägare som inte realistiskt är i stånd att använda sin röstätt. Vid bedömningen av faktisk kontroll ska avgörande vikt läggas vid om koncernen kan tillsätta den styrelse den vill ha.

Dotterföretag konsolideras från den tidpunkt då koncernen uppnår kontroll och konsolideringen upphör när kontrollen över dotterföretaget upphör.

Vid köp av verksamheter används förvärvsmetoden. Den köpeskillning som betalats värderas till verkligt värde av överförda tillgångar, gjorda åtaganden och utställda egetkapitalinstrument. I köpeskillningen ingår också verkligt värde av tillgångar och skulder till följd av avtal om villkorlig ersättning. Identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser redovisas till verkligt värde vid köptillfället. Icke-kontrollerande ägarintressen i det uppköpta företaget värderas från gång till gång antingen till verkligt värde eller till sin andel av det övertagna företagens nettotillgångar.

Utgifter i samband med sammanslagningen kostnadsförs när de uppkommer.

När verksamhet förvärfvas i flera steg ska ägarandelar från tidigare köp värderas på nytt till verkligt värde vid kontrolltidpunkten med resultatföring av värdeändringen.

Villkorlig ersättning värderas till verkligt värde vid förvärvstillfället. Senare förändringar av det verkliga värdet av den villkorliga ersättningen ska enligt IAS 39 resultatföras eller redovisas via övrigt totalresultat om den villkorliga ersättningen klassificeras som tillgång eller skuld.

Det görs inga nya värderingar av villkorliga ersättningar som klassificerats som eget kapital, och den affär som följer redovisas mot eget kapital.

Om summan av köpeskillningen, verkligt värde av tidigare ägarandelar och eventuellt verkligt värde av icke-kontrollerande ägarintressen överstiger verkligt värde av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget ska skillnaden balansföras som goodwill. Om summan understiger företagens nettotillgångar resultatförs skillnaden.

Koncerninterna transaktioner, mellanhavanden, intäkter och kostnader elimineras. Vinster och förluster avseende balansförda tillgångar som uppstår till följd av koncerninterna transaktioner elimineras också. Dotterföretagens räkenskaper omarbetas om nödvändigt så att de överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper.

Förändring av ägarintressen i dotterföretag utan förlorad kontroll

Transaktioner med icke-kontrollerande ägare i dotterföretag som inte medför förlust av kontroll behandlas som egetkapitaltransaktioner. Vid ytterligare köp förs skillnaden mellan köpeskillningen och aktiernas relativa andel av balansfört värde av nettoägardelen i dotterföretaget mot eget kapital hos moderföretagets ägare. Vinst eller förlust vid försäljning till icke-kontrollerande ägare redovisas också mot eget kapital.

Avyttring av dotterföretag

Vid förlust av kontroll värderas eventuella kvarvarande ägarintressen till verkligt värde och förändringen resultatförs. Verkligt värde utgör därefter anskaffningskostnad för den fortsatta redovisningen, antingen som investering i intresseföretag, gemensam verksamhet eller finansiell tillgång. Belopp som tidigare har redovisats via övrigt totalresultat för detta företag behandlas som om koncernen hade avyttrat underliggande tillgångar och skulder. Detta kan innebära att belopp som tidigare har redovisats via övrigt totalresultat omklassificeras till resultaträkningen.

Gemensam verksamhet

Koncernens andel i gemensamma verksamheter redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Koncernens andel av över- eller underskott i gemensamma verksamheter resultatförs och läggs till det balansförda värdet av investeringen. Koncernens andel av det övriga totalresultatet av gemensam verksamhet redovisas via koncernens övriga totalresultat och läggs också till det balansförda värdet av investeringarna. Koncernen redovisar inte andelar av underskott om detta medför att balansfört belopp av investeringen blir negativt (inklusive osäkra fordringar på enheten), om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för det gemensamma företagens räkning.

Koncernen avgör vid slutet av varje räkenskapsperiod om det föreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det gemensamma företaget. I så fall beräknas nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan det återvinningsbara beloppet av investeringen och dess bokförda värde, och mellanskillnaden redovisas på en egen rad under posten "Andel av resultat i intresseföretag och gemensamt styrda företag". Vinsten eller förlusten vid försäljning av tillgångar i gemensamt styrda företag resultatförs till den del som kan tillskrivas andra ägare (utanför koncernen) i den gemensamma verksamheten. Vid köp av tillgångar från gemensam verksamhet ska vinst eller förlust redovisas först när tillgången säljs ut av koncernen. Förlust redovisas genast om transaktionen indikerar minskat nettoförsäljningsvärde av omsättningstillgångar eller värdeminskning på anläggningstillgångar.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag som koncernen har ett betydande inflytande, men inte kontroll, över. Betydande inflytande föreligger normalt när koncernen har mellan 20 och 50 % av rösterna. Investeringar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Investeringar redovisas vid förvärvstidpunkten till anskaffningskostnaden, och koncernens andel av resultatet under efterföljande perioder redovisas som intäkter eller kostnader. Det balanserade beloppet inkluderar eventuell implicit goodwill som identifieras till förvärvstidpunkten.

Vid reduktion i ägarandelen i ett intresseföretag där koncernen har ett betydande inflytande omklassificeras bara en motsvarande andel av det belopp som tidigare redovisades via övrigt totalresultat till resultaträkningen.

Koncernens andel av över- eller underskott i intresseföretag resultatförs och läggs till det balansförda värdet av investeringen. Koncernens andel av det övriga totalresultatet i intresseföretag och gemensamma företag redovisas via koncernens övriga totalresultat och läggs också till det balansförda värdet av investeringarna. Koncernen resultatför inte andelar av underskott om detta medför att det balansförda värdet av investeringen blir negativt (inklusive osäkra fordringar på enheten) om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Koncernen avgör vid slutet av varje räkenskapsperiod om det föreligger nedskrivningsbehov på investeringen i intresseföretaget. I så fall beräknas nedskrivningsbehovet som skillnaden mellan det återvinningsbara beloppet av investeringen och dess bokförda värde, och mellanskillnaden redovisas på en egen rad under posten "Andel av resultat i intresseföretag och gemensamt styrda företag".

Om det uppstår vinst eller förlust på transaktioner mellan koncernen och intresseföretaget redovisas bara den andel som tillhör aktieägare utanför koncernen. Orealiserade förluster elimineras om det inte föreligger ett nedskrivningsbehov på den tillgång som var föremål för transaktionen. När detta har behövts har intresseföretagets räkenskaper omarbetats så att de överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper.

Vinster och förluster vid utspädning av ägarandelar i intresseföretag har resultatförts.

2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment redovisas på samma sätt som vid intern rapportering till företagets högsta beslutsfattare. Företagets högsta beslutsfattare, som är ansvariga för allokeringen av resurser till och värdering av vinst från rörelsesegmenten, är koncernledningen.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Räkenskaperna i de enskilda koncernföretagen förs i den valuta som används där de har sin huvudsakliga verksamhet (funktionell valuta). Koncernräkenskaperna presenteras i norska kronor (NOK), den funktionella valutan för moderbolaget och alla dotterföretag.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till transaktionskurs. Realiserade valutavinster eller -förluster vid betalningar och omräkning av monetära poster i utländsk valuta till kursen på balansdagen resultatförs.

2.5 Materiella tillgångar

Fastigheter, anläggningar och utrustning balansförs till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad förlust vid värdeminskning. Övriga anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för avskrivningar. Anskaffningskostnaden inkluderar kostnader som har direkt samband med anskaffningen av rörelsetillgången.

Senare utgifter läggs till tillgångarnas balanserade värde eller balansförs separat, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är knutna till utgiften kommer att komma koncernen till godo och utgiften kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Balansförda belopp som avser utbytta delar resultatförs. Övriga reparations- och underhållskostnader redovisas i resultaträkningen för den period då de uppkom.

Mark skrivs inte av. Andra tillgångar avskrivs enligt den linjära metoden genom att anläggningstillgångarnas anskaffningskostnader eller justerade värde minskas med restvärdet under tillgångens förväntade nyttjandetid som är:

Byggnader	10–15 år
Investeringar i hyrda lokaler	7 år
Transportmedel	3–5 år
Maskiner	5–20 år
Inventarier och utrustning	3–10 år

Tillgångarnas resterande nyttjandetid samt restvärde fastställs varje balansdag och ändras om det är nödvändigt.

När balansfört värde av en tillgång är högre än uppskattat återvinningsbart belopp skrivs värdet ner till återvinningsbart belopp.

Vinst eller förlust vid försäljning resultatförs och utgör skillnaden mellan försäljningspris och balanserat belopp.

2.6 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill är skillnaden mellan anskaffningskostnaden vid köp av verksamhet och verkligt värde av koncernens andel av identifierbara nettotillgångar i verksamheten vid förvärvstidpunkten. Goodwill vid förvärv av dotterföretag klassificeras som immateriell tillgång. Nedskrivningstest av goodwill görs årligen och värdet redovisas till anskaffningskostnaden med avdrag av nedskrivningar. Nedskrivningar på goodwill reverseras inte. Vinst eller förlust vid försäljning av en verksamhet inkluderar balansförd goodwill på den försälda verksamheten.

Vid senare nedskrivningstester allokeras goodwill till de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas få fördelar av det förvärv där goodwill uppstod.

Varumärken och licenser

Varumärken och licenser redovisas till anskaffningskostnaden. Varumärken och licenser som har anskaffats i samband med sammanslagningar balanseras till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Varumärken som antas ha obegränsad livslängd avskrivs inte. Vid bevisad värdeminskning företas nedskrivning. Varumärken och licenser med begränsat livslängd redovisas till anskaffningskostnad med avdrag av ackumulerade avskrivningar. Varumärken och licenser avskrivs linjärt över den förväntade nyttjandetiden (5 år).

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs allt eftersom de uppkommer. Koncernen har inga interna kostnader för utveckling av egna programvaror.

2.7 Värdeminskning på icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid och goodwill avskrivs inte, men testas årligen för värdeminskning. Materiella och immateriella tillgångar som avskrivs nedskrivningstestas när det finns indikationer på att den framtida nyttan inte motsvarar tillgångens bokförda belopp.

Skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsbart belopp resultatförs som nedskrivning. Det återvinningsbara beloppet är det högsta värdet av det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader och bruksvärdet. Vid bedömning av värdeminskning grupperas anläggningstillgångarna på den lägsta nivå där det är möjligt att urskilja oberoende ingående kassaflöden (kassagenererande enheter). Vid varje rapporteringstillfälle bedöms möjligheterna till en reversering av tidigare nedskrivningar på icke-finansiella tillgångar (undantaget goodwill).

2.8 Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen delar in finansiella tillgångar i lån och fordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen hänger samman med tillgångens ändamål. Ledningen klassificerar finansiella tillgångar i samband med anskaffningen.

Lån och fordringar

Lån och fordringar är icke-derivativa finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningsplaner som inte omsätts på en aktiv marknad. De klassificeras som omsättningstillgångar om de inte har längre löptid än 12 månader från balansdagen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivativa finansiella tillgångar som man väljer att placera i denna kategori eller som inte tillhör någon annan kategori. De klassificeras som anläggningstillgångar såvida inte investeringen förfaller eller ledningen har för avsikt att sälja investeringen inom 12 månader från balansdagen.

Redovisning och värdering

Vanliga köp och försäljningar av investeringstillgångar redovisas vid avtalstillfället, som är den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Alla finansiella tillgångar balansförs första gången till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader. Investeringarna tas bort från balansräkningen när rättigheten att motta kassaflöden från dem upphör eller när dessa rättigheter har överförts och koncernen i huvudsak har överfört all risk och hela vinstpotentialen med ägarskapet. Efter det första redovisningstillfället värderas finansiella tillgångar som kan säljas till verkligt värde. Lån och fordringar värderas under senare perioder till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

När värdepapper som har klassificerats som tillgängliga för försäljning säljs eller skrivs av omklassificeras deras totala värde enligt övrigt totalresultat till resultaträkningen som vinst eller förlust från investeringar i värdepapper.

Koncernen kontrollerar vid varje balanstillfälle om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har fallit i värde. Nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar till följd av värdeminskning görs bara om det finns objektiva indikationer på att värdet har minskat som ett resultat av en eller flera händelser som har inträffat efter det första redovisningstillfället (en förlusthändelse) och denna förlusthändelse (eller händelser) påverkar framtida uppskattade kassaflöden på ett sätt som kan mätas tillförlitligt. Förlustbeloppet mäts som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och verkligt värde med avdrag för eventuella tidigare redovisade nedskrivningar. Tillgångens redovisade värde reduceras och förlustbeloppet tas upp i koncernredovisningen.

2.9 Derivat och säkring

Derivat redovisas till verkligt värde vid den tidpunkt då derivatkontraktet ingås och därefter löpande till verkligt värde. Hur vinster och förluster redovisas beror på om derivatet anses vara ett säkringsinstrument och i så fall av vilken typ. Koncernen använder sig av följande säkringstyper:

- Säkring avseende exponeringen för variationer i kassaflöden som är hänförliga till en viss risk i en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring).

Vid starten av säkringspositionen dokumenterar koncernen sambandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten samt målet för riskhanteringen och strategin för att genomföra säkringspositioner. Koncernen dokumenterar också sin bedömning av derivatens effektivitet i fråga om att skydda mot förändringar i det säkrade objektets verkliga värde eller kassaflöden som är hänförligt till det. Dessa bedömningar dokumenteras både vid ingäendet av säkringsförhållandet och under säkringsperioden.

Verkligt värde på de derivat som används i säkringsrelationer visas i not 10. Förändringar av eget kapitalposten framgår av den noten som visar översikten över koncernens egna kapital. Säkringsderivat redovisas till verkligt värde som en anläggningstillgång eller långsiktig skuld när säkringsobjektets genomsnittliga löptid är längre än 12 månader och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om dess genomsnittliga löptid är kortare än 12 månader. Derivat som innehas för handelsändamål klassificeras som omsättningstillgång eller kortfristig skuld.

Kassaflödessäkring

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivat som formellt identifierats för säkring av verkligt värde och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas direkt via övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas under Finansiella intäkter/kostnader.

Säkringsvinster eller förluster som har redovisats via övrigt totalresultat och samlats upp i eget kapital omklassificeras till resultaträkningen för den period då säkringsobjektet påverkar denna (till exempel när den planerade säkrade försäljningen äger rum). Den vinst eller förlust som hänförs sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med rörlig ränta redovisas i posten Finansiella kostnader i resultaträkningen. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningens post Finansiella intäkter/kostnader. Om en säkring av en prognostiserad transaktion därefter leder till redovisning av en icke-finansiell tillgång (till exempel varulager eller anläggningstillgångar) omklassificeras de vinster och förluster som tidigare har redovisats i övrigt totalresultat till justeringar av anskaffningsvärdet för tillgången. Dessa belopp kommer senare att redovisas under Kostnader för sålda varor eller som avskrivningar på anläggningstillgångar.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kvarstår ackumulerade vinster eller förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en säkrad transaktion inte längre förväntas ske överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post Finansiella intäkter/kostnader.

2.10 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.11 Kundfordringar

Kundfordringar uppstår vid omsättning av varor eller tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. I annat fall tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde.

2.12 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten samt checkräkningskredit. Checkräkningskredit redovisas under lån och kortfristiga skulder i balansräkningen.

2.13 Aktiekapital och överkurs

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Då något koncernföretag köper moderbolagets aktier reducerar den betalda köpeskillingen för dessa egna aktier, inklusive eventuella transaktionskostnader (netto efter skatt), den balanserade vinsten i moderbolaget tills dess att aktierna annulleras eller avyttras. Om dessa egna aktier senare avyttras redovisas erhållna belopp (netto efter eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader och skatteeffekter) som balanserad vinst i moderbolaget.

2.14 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om detta inte är fallet klassificeras de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde.

2.15 Lån

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde vid utbetalningstillfället, netto efter transaktionskostnader. Därefter redovisas upplåning till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Lån klassificeras som kortfristiga skulder om det inte föreligger en obetingad rätt att skjuta upp återbetalningen av lånet i minst 12 månader räknat från balansdagen.

2.16 Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnaden består av aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Ledningen gör när så bedöms lämpligt avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt redovisas inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och -lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatteskuld beräknas på skattepliktiga temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom för uppskjutna skattesulder där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

2.17 Pensionsförpliktelser, bonussystem och andra system för förmåner till anställda

Koncernen har en avgiftsbestämd pensionsplan för sina anställda, men har dessutom en förmånsbestämd plan genom ett AFP-avtal i ett av dotterföretagen.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer, såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

2.18 Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Om det finns ett antal liknande åtaganden bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

2.19 Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor och tjänster värderas till verkligt värde av betalningen efter avdrag för mervärdesskatt, returer, rabatter och övriga avdrag. Koncernintern försäljning elimineras.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar då typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Försäljning av varor

Koncernen producerar och säljer ett brett spektrum av produkter inom vitt kött och ägg. Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till kunden, kunden efter eget gottfinnande kan välja pris för produkten och det inte finns någon ej uppfylld förpliktelse som skulle kunna påverka kundens godkännande av produkterna. Leverans anses inte ha skett förrän produkterna har levererats och riskerna för inkurans och förlust har överförts till kunden. Koncernens varor säljs med olika rabatter. Försäljningsintäkter redovisas på basis av det pris som anges i försäljningsavtalet, netto efter eventuella rabatter. Historiska data används för att uppskatta och redovisa avsättningar för rabatter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utdelningsintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

2.20 Leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar. Leasingavtal för anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står de ekonomiska risker och åtnjuter de fördelar som förknippas med ägandet klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, redovisas under Övrig långfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

2.21 Utdelningar

Utdelningar till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld från och med den tidpunkt då utdelningen har beslutats av bolagsstämman.

Not 3: Resultat från avyttrad verksamhet

Dotterföretaget Norsk Kylling AS såldes i maj 2011 till Rema Industrier och Saur Invest AS. Före försäljningen delades Cardinal Foods AS upp i Cardinal Foods Bryn ASA och Cardinal Foods AS. Detta möjliggjorde snabbare utdelning av försäljningsintäkterna. Fissionen genomfördes med skattemässig kontinuitet och med räkenskapsmässig verkan från 2011.01.01. Cardinal Foods Bryn ASA avvecklades

20. i december 2011. All verksamhet och alla dotterföretag utom Norsk Kylling överfördes till Cardinal Foods AS. Företaget grundades genom fission från Cardinal Foods Bryn ASA 2011.08.16, där Cardinal Foods AS var det övertagande bolaget. Fissionen behandlades som en ren fission utan vederlag och genomfördes med räkenskapsmässig kontinuitet 2011.01.01. Samtidigt med försäljningen ingicks ett leveransavtal med Norsk Kylling. Avtalet ingicks på marknadsmässiga villkor.

	2012.12.31	2011.12.31
Rörelseintäkter	-	265,3
Rörelsekostnader	-	-250,9
Resultat efter finansiella poster	-	-2,9
Resultat före skatt	-	11,5
Skatt	-	-3,2
Periodens resultat	-	8,3
Vinst i avyttrad verksamhet före skatt	-	214,1
Skatt på avyttrad verksamhet	-	-1,4
Resultat från avyttrad verksamhet före skatt	-	212,7
Resultat från avyttrad verksamhet efter skatt	-	221,0

Not 4 Finansiell riskstyrning

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att förbättra kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning i balansräkningen med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden. Koncernens mål för skuldsättningen är 40 %.

	Not	2012.12.31	2011.12.31
Total upplåning	15	94,6	132,9
Avgår: likvida medel	13	44,7	11,5
Nettoskuld		49,9	121,4
Totalt eget kapital	14	270,5	182,1
Summa nettoskuld och eget kapital		320,4	303,5
Skuldsättningsgrad %		16 %	40 %

Beräkning av verkligt värde

Enligt IFRS 7 ska värderingar till verkligt värde klassificeras enligt en hierarki med följande nivåer:

- Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. För finansiella skulder används den aktuella säljkursen. Dessa instrument återfinns på nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet på nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda

instrument på nivå 3. Exempel på specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde. Vid beräkningen av nuvärdet används balansdagens ränta.
- Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

	Not	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
2012					
Tillgångar					
Finansiella tillgångar som kan säljas					
- Egetkapitalinstrument				0,7	
Summa tillgångar		-	-	0,7	
Skulder					
- Derivat som används till säkring				0,6	
Summa skulder		-	-	0,6	-

	Not	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
2011					
Tillgångar					
Finansiella tillgångar som kan säljas					
- Egetkapitalinstrument				0,7	
Summa tillgångar		-	-	0,7	
Skulder					
- Derivat som används till säkring				0,6	
Summa skulder		-	-	0,6	-

Not 5 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 8. Testen genomförs genom att återvinningsbart belopp per kassagenererande enhet beräknas och jämförs med balanserat värde av enhetens nettotillgångar. De kassagenererande enheterna motsvarar koncernens segment, det vill säga vitt kött och ägg. Kassaflödet under perioden 2012–2016 används i dessa kalkyler. Diskonteringsräntan före skatt är satt till 10,4 %, motsvarande den beräknade viktade genomsnittskostnaden för kapital. Kalkylen bygger på en årlig tillväxt på 2 % i terminalledet. Goodwill har uppkommit vid köp av dotterföretag.

Prövning av nedskrivningsbehov för varumärken

De varumärken som inte avskrivs har varit föremål för testning på samma sätt som goodwill. Samma förutsättningar har använts som vid beräkningen av goodwill.

Not 6 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Vid valutaköp överväger koncernen användningen av valutakontrakt. Inga valutakontrakt har använts under 2012.

Dotterföretagens kunder består i huvudsak av stora rikstäckande dagligvarukedjor, och risken för förlust vid försäljning till dessa anses som liten. Det har införts rutiner som säkrar att försäljning bara sker till kunder med tillfredsställande kreditvärdighet. Om kunder kreditbedöms av oberoende värderare används dessa bedömningar. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar.

Koncernens ränterisk kommer från exponering för svängningar i räntenivån på företagens lån. Företaget hade per 12.12.31 en ränteswap på 38,0 MNOK (57,5) 12.12.31. Vid oförändrad skuldnivå har en räntehöjning med 1 % en resultateffekt på 0,4 MNOK (0,6).

Likviditetsrisk

I tabellen nedan specificeras koncernens finansiella skulder, uppdelade efter löptider. Klassificeringen är genomförd i förhållande till förfallotidpunkten i kontrakten. De belopp som anges i tabellen är de nominella kassaflödena, vilka inte direkt kan stämmas av mot beloppen i balansräkningen. Belopp som förfaller till betalning inom 12 månader motsvarar de balansförda värdena när effekten av neddiskonteringen inte är väsentlig.

2012.12.31	< 1 år	1–2 år	2–5 år	över 5 år
Banklån	38,0	38,0	-	-
Finansiella leasingavtal	2,4	2,4	4,1	-
Finansiella derivat	-	0,6	-	-
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga	106,5	-	-	-
Skuld till aktieägare	-	-	10,9	-
Summa	146,9	41,0	15,0	-

2011.12.31	< 1 år	1–2 år	2–5 år	över 5 år
Banklån	45,1	41,9	39,7	-
Finansiella leasingavtal	3,3	2,6	5,6	-
Finansiella derivat	-	-	0,6	-
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga	135,3	-	-	-
Skuld till aktieägare	-	-	10,2	-
Summa	183,7	44,5	56,1	-

Not 7 Anläggningstillgångar

2011							
Alla belopp anges i MNOK	Inventarier i		Finansiell leasing	Transportmedel	Maskiner	Driftsutrustning	Summa
	Byggnader	hyrda lokaler					
Anskaffningskostnad 2011.01.01	4,0	19,2	45,2	2,6	156,0	75,7	304,4
Inköp	0,3	1,5	2,2	-	12,2	4,7	20,8
Försäljning	-	-19,2	-1,2	-	-131,7	-2,2	-155,9
Anskaffningskostnad per 2011.12.31	4,3	1,5	46,2	2,6	36,4	78,2	169,3
Ackumulerade avskrivningar	-0,9	-0,5	-38,2	-2,4	-21,1	-38,9	-102,0
Redovisat värde 2011.12.31	3,5	1,0	8,0	0,2	15,4	39,3	67,3
Periodens avskrivningar	0,2	0,5	5,5	0,1	9,5	2,7	18,5
Förväntad livslängd	10–15 år	7 år	5 år	3–5 år	5–20 år	3–10 år	
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	

2012							
Alla belopp anges i MNOK	Inventarier i		Finansiell leasing	Transportmedel	Maskiner	Driftsutrustning	Summa
	Byggnader	hyrda lokaler					
Anskaffningskostnad per 2012.01.01	4,3	1,5	46,2	2,6	36,4	78,2	169,3
Ackumulerade avskrivningar	-0,9	-0,5	-38,2	-2,4	-21,1	-38,9	-102,0
Redovisat värde per 01.01	3,5	1,0	8,0	0,2	15,4	39,3	67,3
Redovisat värde per 01.01	3,5	1,0	8,0	0,2	15,4	39,3	67,3
Inköp	0,1	0,1	1,2	-	7,4	2,5	11,2
Försäljning till självkostnadspris	-	-	-	-	-	-0,0	-0,0
Avskrivningar	-0,2	-0,6	-3,2	-0,1	-10,9	-2,1	-16,9
Ack. avskrivningar på avyttrade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde per 2012.12.31	3,4	0,4	6,0	0,1	11,9	39,7	61,5
Anskaffningskostnad per 2012.12.31	4,4	1,6	47,4	2,6	43,8	80,6	180,4
Ackumulerade avskrivningar	-1,0	-1,1	-41,4	-2,5	-31,9	-41,0	-118,9
Redovisat värde per 2012.12.31	3,4	0,4	6,0	0,1	11,9	39,7	61,5
Periodens avskrivningar	0,2	0,6	3,2	0,1	10,9	2,1	16,9
Förväntad livslängd	10–15 år	7 år	5 år	3–5 år	5–20 år	3–10 år	
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	Linjär	

Finansiell leasing avser leasing av produktionsutrustning främst för Vestfold Fugl och Jærkylling. Leasingperioden är vanligen 5 år från anskaffningen av rörelsetillgången.

Årlig hyra av rörelsetillgångar som inte redovisas i balansräkningen**Årlig hyra av rörelsetillgångar som inte redovisas i balansräkningen**

2011	<1 år	1–5 år	>5år
Maskiner	0,7	0,9	0,0
Utrustning	2,4	3,6	0,0
Byggnader	20,3	98,9	44,1
Summa	23,4	103,4	44,1

Årlig hyra av rörelsetillgångar som inte redovisas i balansräkningen

2012	<1 år	1–5 år	>5år
Maskiner	0,0	0,0	0,0
Utrustning	3,6	2,7	0,0
Byggnader	20,4	100,4	39,6
Summa	24,0	103,0	39,6

Not 8 Immateriella tillgångar

2011			
Alla belopp anges i MNOK	Varumärken	Goodwill	Summa
Anskaffningskostnad 2011.01.01	9,0	291,2	300,2
Inköp	-	-	-
Försäljning	-1,0	-123,9	-124,9
Anskaffningskostnad 2011.12.31	8,0	167,3	189,9
Akkumulerade avskrivningar 2011.12.31	-1,0	-0,1	-15,6
Redovisat värde 2011.12.31	7,0	167,3	174,3
2012			
Alla belopp anges i MNOK	Varumärken	Goodwill	Summa
Anskaffningskostnad 2012.01.01	8,0	167,3	175,3
Inköp	-	-	-
Försäljning	-	-	-
Anskaffningskostnad 2012.12.31	8,0	167,3	175,3
Akkumulerade avskrivningar 2012.12.31	-1,0	-0,1	-1,0
Utgående balans 2012.12.31	7,0	167,3	174,3

Varumärken och goodwill har obestämd livslängd.

Goodwill är mervärde som uppstått vid köp av dotterföretag.

Koncernen har gjort nedskrivningstest av både goodwill och varumärken per kassagenererande enhet. Testen är baserade på diskonterade kassaflöden. Använd diskonteringsränta är 10,4 % före skatt (11,3 %). Den framtida försäljningen förutsätts vara på dagens nivå, och marginalerna antas vara oförändrade under perioden. Dessa förutsättningar återspeglar inte koncernens förväntade framtidsutsikter, utan används bara av försiktighetsskäl. Kassaflödet kan likaväl reduceras med mer än 30 % innan nedskrivningar blir nödvändiga. Om diskonteringsräntan ändras med 1 % minskar de diskonterade framtida kassaflödena med cirka 70 MNOK, men ligger ändå klart över det redovisade värdet. På grundval av dessa beräkningar krävdes ingen nedskrivning per den 31 december 2012.

Goodwill per kassagenererande enhet

2011	1 jan	Inköp	Nedskrivning	Andra justeringar	31 dec
Vitt kött					
-Goodwill	98,0	-	-	-	98,0
-Varumärken	7,0				7,0
Ägg					
-Goodwill	69,2				69,2
Summa	174,3	-	-	-	174,3

2012	1 jan	Inköp	Nedskrivning	Andra justeringar	31 dec
Vitt kött					
-Goodwill	98,0	-	-	-	98,0
-Varumärken	7,0				7,0
Ägg					
-Goodwill	69,2				69,2
Summa	174,3	-	-	-	174,3

Not 9 Investeringar i intresseföretag och gemensamt styrda företa

	2012	2011
Redovisat värde 01.01.	14,5	14,0
Andel av resultat efter skatt	1,0	0,7
Justering tidigare år	0,0	-0,1
Redovisat värde 31.12	15,6	14,5

Koncernen har 50 % ägarandel i ett gemensamt styrt företag, Naerbø Kyllingslakt AS. De resterande 50 % ägs av Nortura. Naerbø Kyllingslakt AS var en del av förvärvet av Jaerkylling AS den 23 augusti 2006. Investeringen i företaget per den 31 december 2012 inkluderar goodwill på 8,3 MNOK (8,3). Detta är koncernens enda gemensamt styrda företag och utgör således hela det balanserade beloppet.

Som en följd av ändringen i aktieägaravtalet med Nortura 2012 har företaget gått från att vara ett intresseföretag till att bli ett gemensamt styrt företag. Anledningen till detta är att Nortura tidigare hade kontroll genom ordförandens utslagsröst. Från 2012 kommer ordförandeposten att rotera mellan ägarna så att ingen part över tiden har ett bestämmande inflytande. I övrigt har företagen samma rättigheter och förpliktelser i enlighet med aktieägaravtalet. Egenkapitalmetoden ligger till grund för behandlingen av både intresseföretag och gemensamt styrda företag.

Nedanstående belopp visar koncernens 50 % andel av tillgångarna och skulder, försäljning och resultat av investeringen i Naerbø Kyllingslakt AS. Beloppen är inkluderade i koncernens balansräkning och resultaträkning:

Till följd av ett nytt avtal 2012 mellan Nortura, Naerbø Kyllingslakt AS och Jaerkylling AS kommer omsättningen i Naerbø Kyllingslakt AS bara att bestå av slakttillägg. Tidigare fakturerades också kycklingen genom Naerbø Kyllingslakt AS. Det nya avtalet har medfört en betydande ändring i redovisad omsättning och de redovisade värdena i övrigt jämfört med 2011. Det finns inga ansvarsförbindelser knutna till koncernens andel i det gemensamt styrda företaget och inga ansvarsförbindelser i detta som sådant. Se också not 24.

Alla belopp anges i MNOK	2012	2011
Tillgångar:		
Anläggningstillgångar	5,7	5,8
Omsättningstillgångar	14,5	38,0
	20,2	43,9
Skulder:		
Långfristiga skulder	1,2	2,3
Kortfristiga skulder	7,8	32,6
	9,1	34,9
Nettotillgångar	11,1	9,0
Intäkter	216,7	353,3
Kostnader	214,6	351,9
Årets	2,1	1,4
Andel av kapitaltillskott från det gemensamt styrda företaget	0,0	0,0

Not 10 Finansiella instrument efter kategori

Följande principer för värdering av finansiella instrument har använts i balansräkningen:

	Lån och fordringar	Tillgångar till verkligt värde enligt resultaträkningen	Derivat som används till säkring	Tillgängliga för försäljning	Summa
2012					
Tillgångar					
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	0,7	0,7
Kundfordringar och övriga fordringar (exklusive förskottsbetalningar)	121,9	-	-	-	121,9
Likvida medel	44,7	-	-	-	44,7
Summa	166,6	-	-	0,7	167,3
	Skulder till verkligt värde	Derivat som används till säkring	Övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde		Summa
2012					
Skulder					
Lån (exklusive finansiella leasingavtal)	-	-	86,3	-	86,3
Finansiella leasingavtal	-	-	8,9	-	8,9
Derivat som används som säkring	-	0,6	-	-	0,6
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke-finansiella skulder	-	-	96,4	-	96,4
Summa	-	0,6	191,6	-	192,2

	Lån och fordringar	Tillgångar till verkligt värde enligt resultaträkningen	Derivat som används till säkring	Tillgängliga för försäljning	Summa
2011					
Tillgångar					
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	0,7	0,7
Kundfordringar och övriga fordringar (exklusive förskottsbetalningar)	122,3	-	-	-	122,3
Likvida medel	11,5	-	-	-	11,5
Summa	133,8	-	-	0,7	134,5

	Skulder till verkligt värde	Derivat som används till säkring	Övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa
2011				
Skulder				
Lån (exklusive finansiella leasingavtal)	-	-	122,8	122,8
Finansiella leasingavtal	-	-	10,1	10,1
Derivater som används till säkring	-	0,6	-	0,6
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke-finansiella skulder	-	-	122,8	122,8
Summa	-	0,6	255,7	256,3

Företaget har räntesäkrat 38 MNOK (57,5 MNOK) med ränteswap. Marknadsvärdet är bokfört som "Derivat" under långfristiga skulder i balansräkningen med 0,6 MNOK (0,6 MNOK) och förändringen av värdet är redovisat i övrigt totalresultat under "Kassaflödessäkring" (netto efter skatt) med 0,0 MNOK (-0,4 MNOK).

Not 11 Kundfordringar och övriga fordringar

	2012	2011
Kundfordringar	85,6	86,9
Reservering för osäkra fordringar	-0,0	-0,0
Kundfordringar netto	85,5	86,9
Andra fordringar	46,1	43,0
- varav förskottsbetalningar	9,8	7,6
Andra fordringar (långsiktiga)	-	-
Summa kundfordringar och andra fordringar	131,7	129,9
varav anläggningstillgångar (långsiktiga)	-	-
Omsättningstillgångar	131,7	129,9

Kundfordringarnas löptider

	2012	2011
Ej förfallna	75,4	84,2
Upp till 3 månader	10,0	2,6
3 till 6 månader	0,0	0,1
Mer än 6 månader	0,2	0,3
Summa kundfordringar före avsättning för förluster	85,6	87,1

Förändring av avsättning för osäkra kundfordringar

	2012	2011
Ingående avsättning 01.01	-0,0	0,2
Avskrivningar till följd av konstaterade förluster under året	-	-0,2
Avsättning för osäkra fordringar	-	-
Utgående avsättning 31.12	-0,0	-0,0

De anlitade bankerna DnB NOR och DnB Factoring har panträtt i redovisade kundfordringar och andra fordringar på 85,5 MNOK (86,9) respektive 46,1 MNOK (43,0) som säkerhet för banklån.

Per 12.12.31 har inga nedskrivningar gjorts av kundfordringar eller andra fordringar.

Andra fordringar är i huvudsak förskottsbetalade kostnader, förskottsbetalning till producenter samt mervärdesskattetillgodohavande.

Not 12 Varulager

Samtliga belopp i MNOK	2012.12.31	2011.12.31
Råvaror och inköpta varor till anskaffningskostnad	12,6	15,3
Egentillverkade varor till tillverkningskostnad	68,8	53,4
Balansfört värde	81,4	68,7

Banken DnB NOR har per den 31 december 2012 panträtt i redovisat varulager på 81,4 MNOK (68,7 MNOK) som säkerhet för banklån.

Not 13 Likvida medel

	2012	2011
Kassa och bank	44,7	11,5
Varav bundna medel (skatt)	4,3	3,2
Checkräkningskredit (gräns)	10,0	10,0

Utnyttjad checkräkningskredit per den 31 december 2012 uppgick till 0 MNOK (0 MNOK).

Till följd av låneavtal mellan DnB och Cardinal Foods AS har avtal om korsvis pantsättning ingåtts med dotterföretagen Jærkylling AS, Cardinal Foods Ski AS, Vestfold Fugl AS och Den Stolte Hane AS. Kundfordringar, andra fordringar, varulager och driftsutrustning till ett värde av 367 MNOK vardera har ställts som säkerhet. Redovisat värde av de ställda säkerheterna: Kundfordringar 85,5 MNOK (86,9 MNOK), andra fordringar 46,1 MNOK (43,0 MNOK), driftsutrustning 61,5 MNOK (67,3 MNOK) och varulager 81,4 MNOK (68,7 MNOK).

Moderbolaget har gjort ett borgensåtagande såsom för egen skuld gentemot Jærkylling Eiendom AS avseende hyra av lokaler på Jæren. Årshyran uppgick per den 31 december 2012 till 11,7 MNOK (11,7).

Moderbolaget har gjort ett borgensåtagande såsom för egen skuld gentemot Nortura avseende Vestfold Fugls leverantörsskulder. Det maximala garantibeloppet är 10 MNOK. Leverantörsskuldena till Nortura uppgick per den 31 december 2012 till 0,3 MNOK (1,3).

Moderbolaget har gjort ett borgensåtagande såsom för egen skuld gentemot Høegh Eiendom AS avseende hyra av Cardinal Foods Ski AS lokaler på Ski. Årshyran uppgick per den 31 december 2012 till 6,4 MNOK (6,0).

Moderbolaget har gjort ett borgensåtagande såsom för egen skuld gentemot Gjøvik Skofabrikk AS avseende hyra av Den Stolte Hane AS lokaler på Gjøvik. Årshyran uppgick per den 31 december 2012 till 0,3 MNOK (0,2).

Moderbolaget har gjort ett borgensåtagande såsom för egen skuld gentemot Borgerskogen 42 AS avseende hyra av Vestfold fugl AS lokaler i Borgerskogen. Årshyran uppgick per den 31 december 2012 till 5,1 MNOK (5,4).

Not 14 Aktiekapital, overkursfond och övrigt eget kapital som inte resultatförs

Aktiekapital och overkursfond

Samtliga belopp i miljoner	Antal aktier	Aktiekapital	Overkursfond
den 1 januari 2011	12,5	74,9	-
Utdelning till aktieägare		-39,8	-
Överfört till annat eget kapital, ej resultatfört			-
2011.12.31	12,5	35,1	-
den 1 januari 2012	12,5	35,1	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-
2012.12.31	12,5	35,1	-

Aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel i %
CAPMAN EQUITY VII A L.P	2 737 260	21,93 %
SYNNØVE FINDEN AS	2 033 334	16,29 %
STAUER INVEST AS	1 906 349	15,27 %
CAPMAN EQUITY VII B L.P	1 516 926	12,15 %
CAPMAN EQUITY SWEDEN KB	1 171 028	9,38 %
BUDOR EIENDOM AS	915 048	7,33 %
ÅDNE ESPELAND AS	318 418	2,55 %
CAPMAN MEZZANINE IV L.P	249 398	2,00 %
FINNMEZZANINE RAHASTO III A KY	207 948	1,68 %
DSH INVEST AS	199 606	1,60 %
SANDBAKKANE AS	179 187	1,44 %
MANEQ FUND 2004 KY	151 341	1,21 %
HIGDEM INVEST AS	131 914	1,06 %
HELGE RØSTAD	83 334	0,67 %
FRANK VIDAR HARSTAD	82 160	0,66 %
RUNE HENNUM	82 160	0,66 %
GUNNAR ØDEGAARD	82 160	0,66 %
MANEQ 2004 AB	74 710	0,60 %
CARDINAL FOODS AS	62 107	0,50 %
VESTERØY INVEST AS	46 865	0,38 %
FINNMEZZANINE RAHASTO III B KY	41 450	0,33 %
AMUND EIDE IHRSTAD	41 080	0,32 %
STEIN BRINGELAND	32 874	0,26 %
NIELS OTTO HANSEN	24 655	0,20 %
PER ERIK JOHANSEN	24 655	0,20 %
MARIT LANDSVERK	24 655	0,20 %
KYRFJELL AS	23 723	0,19 %
BARBARA SAGEN	19 724	0,16 %
PATRITUS HOLDING AS	16 437	0,13 %
BJØRNAR HAGEBAKKEN	2 689	0,02 %
Totalt	12 483 195	100 %

Närstående som äger aktier i Cardinal Foods AS:

Namn	Funktion	Äger aktier genom	Antal aktier	Ägarandel
Torfinn Prytz Higdem	Vd	Higdem Invest AS	131 914	1,1 %

Torfinn Higdem kontrollerar 100 % av Higdem Invest AS.

Övrigt eget kapital som inte resultatförs

Samtliga belopp i miljoner	Egna aktier	Säkring	Mezzaninlån	Nedsatt överkursfond	Summa
den 1 januari 2011	-0,4	0,8	10,2	62,5	73,1
Värde av kassaflödessäkringar		-0,6			-0,6
Skatteeffekt av kassaflödessäkringar		0,2			0,2
Utdelning till aktieägare	0,2	-		-33,8	-33,6
2011.12.31	-0,2	0,4	10,2	28,7	39,1
den 1 januari 2012	-0,2	0,4	10,2	28,7	39,1
Värde av kassaflödessäkringar	-	-		-	-
Skatteeffekt av kassaflödessäkringar	-	-		-	-
Utdelning till aktieägare	-	-		-	-
den 31 december 2012	-0,2	0,4	10,2	28,7	39,1

Not 15 Upptagna lån

	2012	2011
Långfristiga lån		
Banklån	36,8	73,6
Lån från aktieägare	10,9	10,2
Finansiella leasingavtal	7,7	7,5
Summa långfristiga lån	55,4	91,3
Kortfristiga lån		
Checkräkningskredit	-	-
Kortfristiga banklån	38,0	39,0
Finansiella leasingavtal Factoring	1,2	2,6
Summa kortfristiga lån	39,2	41,6
Summa lån	94,6	132,9

Banklån

De totala banklånen uppgår till 74,8 MNOK (112,6 MNOK). 38,0 MNOK (57,5 MNOK) av skulden är säkrad med ränteswappar. Banklånet förfaller 2014. Banklånet har erhållits mot säkerhet i omsättningstillgångar, varulager och anläggningstillgångar.

Företaget bröt inte mot villkoren i låneavtalet med DnB vare sig 2012.12.31 eller 2011.12.31.

Lån	Företag	Ränta	Kapitalbelopp	Lånevillkor
Seniorlån	Cardinal Foods AS	1 månad Nibor + 2,75 %	135,0	74,8 Rörlig ränta, fullt återbetalt 2014

Avbetalningsplaner	Lånesaldo				
	2012.12.31	2013	2014	2015	2016
Seniorlån	74,8	38,0	36,8	-	-
Lån från aktieägare	10,9			10,9	-
Finansiella leasingavtal	8,9	2,4	2,4	2,4	1,7

Bokfört värde och verkligt värde av långfristiga lån	Bokfört nominellt värde		Verkligt värde	
	2012	2011	2012	2011
Seniorlån	74,8	115,0	74,5	113,2
Finansiella leasingavtal	8,9	10,1	8,8	9,9
Aktieägarlån	10,9	10,2	10,6	9,9

Verkligt värde av banklån bestäms utifrån en marknadsmässig värdering av denna typ av lån.

Lån från aktieägare (efterställda skulder)

Aktieägarlån med kapitalbelopp på 10,0 MNOK (10,0) och saldo inklusive ränta per den 31 december 2012 om 10,9 MNOK (10,2).

Lånevillkor

	Lånevillkor	Uppnått	Förväntas uppnås inom 1 år
Skuldsättningsgrad*	1,5	0,3	Ja
Andel av eget kapital**	40 %	55 %	Ja

* Räntebärande skulder netto minus aktieägarlån/12 månaders rullande EBITDA

** (Totalt eget kapital + aktieägarlån)/Totalt kapital

Not 16 Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

	2012	2011
Leverantörsskulder	60,0	89,5
Lönerelaterade poster	15,0	12,8
Upplupna kostnader	20,8	22,8
Skatteskulder	10,7	10,2
Summa övriga kortfristiga skulder	46,5	45,7
Summa leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	106,5	135,3

Not 17 Lönekostnader

	2012	2011
Löner	126,2	108,8
Arbetsgivaravgifter	17,4	15,1
Pensionskostnader	3,7	2,3
Övriga förmåner	3,0	2,6
Summa	150,3	128,8

Antal anställda

	2012	2011
Genomsnittligt antal anställda	281	268

Ersättning till ledande befattningshavare

2012	Vd	Styrelse
Lön	1,7	0,2
Pensionskostnader	0,1	-
Övrig ersättning	0,2	-
Summa	1,9	0,2
2011		
Lön	1,6	0,2
Pensionskostnader	0,1	-
Övrig ersättning	0,1	-
Summa	1,8	0,2

Arbetsgivaravgift om 14,1% tillkommer på beloppen i ovanstående tabell.

Vd har enligt avtal rätt till bibehållen lön under ett år vid uppsägning från företagets sida. Inga lån till vd eller andra närstående parter existerar. Vd har inget avtal om avgångsvederlag. Varken vd eller styrelsen har några optioner eller bonusavtal.

Pensioner

Koncernen är skyldig att ha en tjänstepensionsplan i enlighet med lagen om obligatorisk tjänstepension. Koncernen har en pensionsplan som tillgodoser de lagstadgade kraven och som omfattar 281 (268) personer. Planen är premiebestämd och kostnadsförs löpande.

Utöver detta har koncernen en avtalsstadgad förtidspensionsplan (AFP). Planen gäller för anställda inom Jærkylling AS och omfattar 144 (144) anställda. Den nya AFP-planen, som trädde i kraft den 1 januari 2011, är att betrakta som en förmånsbestämd plan som omfattar flera företag, men redovisas som premiebestämd plan fram tills dess att sådan pålitlig och tillräcklig information finns som krävs för att företaget ska kunna redovisa sin proportionerliga andel av pensionskostnader, pensionsskuld och pensionsfonder under planen. Företagets förpliktelser har därmed inte aktiverats som skuld. Aktiverade pensionsförpliktelser består av avsättningar för förväntade utbetalningar knutna till ett underskott i den tidigare AFP-planen och förpliktelser hänförliga till tidigare anställda som nu är pensionärer under denna plan. Pensionskostnaderna under 2012 uppgick netto till 0,0 MNOK (0,0) och pensionsskulden netto per den 31 december 2012 till 0,6 MNOK (den 31 december 2011: 0,7). Baserat på en väsentlighetsbedömning lämnas inga särskilda notupplysningar i enlighet med IAS 19.

Revisionskostnader

	2012	2011
Lagstadgad revision	1,1	2,0
Övriga revisionstjänster	0,0	-
Skatterådgivning	0,0	0,1
Övriga tjänster	0,1	0,2
Summa	1,3	2,3

Av totala revisionskostnader avser 0 MNOK under 2012 avyttrade bolag, jämfört med 1,0 MNOK under 2011.

Not 18 Övriga rörelsekostnader, per slag

	2012	2011
Frakt	3,0	3,1
Hyra	24,3	24,2
Driftskostnader för lokaler	25,0	24,1
Försäljnings- och administrationskostnader	54,6	52,7
Övriga driftskostnader	44,5	41,6
Summa	151,4	145,6

Not 19 Finansiella intäkter och kostnader

	2012	2011
Finansiella kostnader		
-banklån	-7,7	-19,5
-lån från aktieägare	-0,7	-0,2
-valutakursförluster, netto	-0,0	-0,0
-övriga finansiella kostnader	-2,0	-0,8
Summa finansiella kostnader	-10,4	-20,5
Finansiella intäkter		
-ränteintäkter från banktillgodohavanden	1,5	8,9
-ränteintäkter från kortfristiga fordringar	2,0	0,6
-övriga finansiella intäkter	0,0	6,1
Summa finansiella intäkter	3,5	15,5
Finansiella kostnader, netto	-6,9	-5,0

Not 20 Skatt

Förändring av uppskjuten skatteskuld

	2012	2011
1 januari	2,8	10,8
Redovisat i resultaträkningen	-1,0	0,4
Redovisat i övrigt totalresultat	0,0	-0,2
Avgår skatt avvecklad verksamhet	0,0	-8,1
31. december	1,9	2,8

Uppskjuten skatt

	Anläggnings- tillgångar	Omsättnings- tillgångar	Verkligt värde vinster	Leasing- avtal	Resultat- räkning	Lån	Summa
2011.01.01	6,7	5,2	0,0	0,7	0,4	0,0	13,0
Redovisat i resultaträkningen	-0,6	-0,4		-0,3	-0,1	0,7	-0,7
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0,0
Avgår skatt avvecklad verksamhet	-4,0	-4,1					-8,1
2011-12-31	2,1	0,7	0,0	0,5	0,3	0,7	4,2
Redovisat i resultaträkningen	-0,5	0,4	0,0	-0,2	-0,1	-0,3	-0,7
Redovisat i övrigt totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avgår skatt avvecklad verksamhet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2012-12-31	1,5	1,1	0,0	0,3	0,3	0,3	3,4

Uppskjuten skattefordran

	Anläggnings- tillgångar	Omsättnings- tillgångar	Verkligt värde vinster	Leasing- avtal	Skuld	Summa
2011.01.01	1,5	0,3	-	0,1	0,3	2,2
Redovisat i resultaträkningen	-1,0	-0,1	-	0,2	-0,1	-1,0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	0,2	-	-	0,2
Avgår skatt avvecklad verksamhet			0,0			0,0
2011-12-31	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2	1,3
Redovisat i resultaträkningen	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,4	0,3
Redovisat i övrigt totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avgår skatt avvecklad verksamhet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2012-12-31	0,5	0,0	0,2	0,3	0,6	1,6

Skattekostnad

	2012	2011
Aktuell skatt		
Förändring av uppskjuten skatt	35,2	12,4
	-1,0	0,4
Summa skattekostnad	34,2	12,8

Avstämning av skattekostnad

	2012	2011
Resultat före skatt		
Beräknad skatt enligt nominell skattesats	122,0	48,5
Effekt av icke skattepliktiga intäkter/ej avdragsgilla kostnader	34,2	13,6
	0,0	-0,9
Faktisk skattekostnad	34,2	12,8

Uppskjuten skatt (skattefordran) - tidshorisont

	2012	2011
Uppskjuten skattefordran		
som reverseras om längre tid än 12 månader	1,6	1,1
som reverseras inom 12 månader	0,0	0,2
	1,6	1,3
Uppskjuten skatt		
som reverseras om längre tid än 12 månader	2,4	3,6
som reverseras inom 12 månader	1,1	0,7
	3,4	4,2
Uppskjuten skatt (skattefordran) netto	1,9	2,8

Not 21 Övriga intäkter

Övriga intäkter om 6,8 MNOK (0 MNOK) avser utbetald nettokompensation från Nortura om 10 MNOK, minus tidigare erhållen ersättning för kostnader om 3,2 MNOK i samband med rättsprövning gällande leveransförpliktelser gentemot Nærbo Kyllingslakt AS. Ersättningen betalades i samband med förlikning, och nya avtal träffades om leverans och slakt av kyckling genom det gemensamt styrda företaget Nærbo Kyllingslakt.

Not 22 Segmentinformation

Per den 31 december 2012 har koncernen verksamhet inom två segment:

1. försäljning av ägg (27 % av verksamheten, som procent av extern försäljning)
2. försäljning av vitt kött (73 % av verksamheten, som procent av extern försäljning)

Rörelsesegment redovisas på samma sätt som vid intern rapportering till företagets högsta beslutsfattare. Företagets högsta beslutsfattare, som är ansvariga för allokeringen av resurser till och värdering av vinst från rörelsesegmenten, är koncernledningen. Koncernen säljer sina produkter i Norge. Segmentens resultat värderas utifrån EBITDA. Inga transaktioner sker mellan segmenten, och segmentens resultat beräknas på samma sätt.

Samtliga belopp i MNOK	Helåret		
	2011	Ägg	Vitt kött
Intäkter från externa kunder	342,9	833,5	1 176,4
Rörelseresultat	14,6	38,2	52,8
EBITDA	18,5	54,1	72,6
Resultat efter finansiella poster	-1,5	-3,5	-5,0
Resultat före skatt	13,1	35,4	48,5
Skattekostnad	-3,7	-9,1	-12,8
Periodens resultat	9,5	26,3	35,8

Samtliga belopp i MNOK	Helåret		
	2012	Ägg	Vitt kött
Intäkter från externa kunder	360,4	953,7	1 314,1
Rörelseresultat	19,8	108,3	128,1
EBITDA	24,3	120,7	145,0
Resultat efter finansiella poster	-2,0	-4,9	-6,9
Resultat före skatt	19,7	102,5	122,2
Skattekostnad	-5,5	-28,7	-34,2
Periodens resultat	14,2	73,8	88,0

Övriga poster som ingår i segmentsrapporteringen

	Not	Ägg	Vitt kött	Koncernen
2011				
Avskrivningar	6,7	3,9	15,9	19,8
2012				
Avskrivningar	6,7	4,6	12,3	16,9

Segmentens tillgångar, skulder och investeringar

2011					
Tillgångar	Not	Ägg	Vitt kött	Koncernen	
Investeringar i intresseföretag			14,5	14,5	
Summa tillgångar		136,9	330,0	466,9	
Skulder		83,4	201,0	284,4	
Investeringar	6	8,6	12,2	20,8	
2012					
Tillgångar	Not	Ägg	Vitt kött	Koncernen	
Investeringar i intresseföretag			15,6	15,6	
Summa tillgångar		139,8	370,0	509,9	
Skulder		65,7	173,7	239,4	
Investeringar	6	1,9	9,2	11,2	

1 012 MNOK (881 MNOK) avser försäljningsintäkter från tre kunder som var och en svarade för mer än 10 % av koncernens totala försäljningsintäkter. Deras sammantagna andel av den totala omsättningen var 77 % (75 %). Dessa intäkter avser såväl vitt kött som ägg.

Not 23 Ansvarsförbindelser och händelser efter balansdagen

Inga händelser som påverkar företagets ekonomiska ställning har inträffat efter balansdagen.

Not 24 Närstående parter**Identifiering av närstående**

Som närstående parter betraktas intresseföretag (not 9), styrelseledamöter och företagsledning.

Transaktioner med närstående**Transaktioner med Nærbo Kyllingslakt AS**

Nærbo Kyllingslakt AS (NKS) levererar färdigslaktade kycklingar till Jærkylling AS. Slaktklar kyckling köps från Nortura SA och slakttillägg faktureras av Nærbo Kyllingslakt från och med 12.07.01. Totala inköp från NKS var 2012 207,3 MNOK (303,7) och försäljning 0 MNOK (1,2). Jærkylling AS hade per 12.12.31 en skuld till Nærbo Kyllingslakt AS på 1,7 MNOK (5,8). Jærkylling hade per 12.12.31 en fordran på Nærbo Kyllingslakt på 0,0 MNOK (1,4).

Revisionsberättelse



Til Styrelsen i Cardinal Foods AS

**RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR OM DE FINANSIELLA
RAPPORTERNA I SAMMANDRAG**

De bifogade finansiella rapporterna i sammandrag, vilka består av konsernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2012 och 2011, konsernens resultaträkning i sammandrag, redogörelsen för förändringar i eget kapital i sammandrag och konsernens kassaflödesanalys i sammandrag för året samt tillhörande noter, är härledda från de reviderade finansiella rapporterna för Cardinal Foods AS för de år som slutade den 31 december 2012 och 2011. Vi uttalade oss enligt standardutformningen om dessa finansiella rapporter i vår revisors rapport av den 12 februari 2013. Dessa finansiella rapporter och finansiella rapporter i sammandrag avspeglar inte effekterna av händelser som har inträffat efter datumet för vår rapport avseende de finansiella rapporterna.

De finansiella rapporterna i sammandrag innehåller inte alla de upplysningar som krävs enligt International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU. Att läsa de finansiella rapporterna i sammandrag är därför ingen ersättning för att läsa de reviderade finansiella rapporterna för Cardinal Foods AS.

Företagsledningens ansvar för de finansiella rapporterna i sammandrag

Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta de reviderade finansiella rapporterna i sammandrag enligt prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna i sammandrag på grundval av våra åtgärder, som vi har utfört enligt International Standard on Auditing (ISA) 810 *Uppdrag att uttala sig om finansiella rapporter i sammandrag*.

Uttalande

Enligt vår uppfattning stämmer de finansiella rapporterna i sammandrag som är härledda från Cardinal Foods AS reviderade finansiella rapporter för det år som slutade den 31 december 2012 och 2011 i alla väsentliga avseenden överens med dessa finansiella rapporter enligt.

Oslo, april 2014

PricewaterhouseCoopers AS

Herman Skibrek
Statsautorisert revisor

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap

Definitioner

<i>Bolaget eller Scandi Standard</i>	avser, beroende på sammanhanget, Scandi Standard AB (publ), Koncernen i vilken Scandi Standard AB (publ) är moderbolaget eller dotterbolag i Koncernen (hänvisningen kan även avse Koncernen, eller bolag i Koncernen, även innan den nuvarande Koncernen var etablerad).
<i>CapVest</i>	avser Kansas Holding B.V. med registrerad adress Herikerbergweg 238, 1101CM, Amsterdam Zuidooost, Netherlands som direkt ägare i Bolaget, eller fonder som rådges av CapVest Associates LLP som indirekta ägare av Kansas Holding B.V., eller CapVest Associates LLP, beroende på sammanhanget.
<i>Erbjudandet</i>	avser det erbjudande om förvärv av aktier som beskrivs i Prospektet.
<i>Euroclear</i>	avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm).
<i>Huvudägarna</i>	avser CapVest och Lantmännen.
<i>Koncernen</i>	avser Scandi Standard AB (publ) och alla dess dotterbolag (hänvisningen kan även avse Koncernen, eller delar av Koncernen, även innan den nuvarande Koncernen var etablerad).
<i>Lantmännen</i>	avser Lantmännen Kycklinginvest AB (publ) med registrerad adress Box 30192, 104 25 Stockholm, eller Lantmännen ek för med registrerad adress Box 30192, 104 25 Stockholm (som kontrollerar Lantmännen Kycklinginvest AB (publ)), beroende på sammanhanget. Lantmännen Kycklinginvest AB (publ) är ett holdingbolag som ägs till cirka 98,1 procent av Lantmännen ek för.
<i>Managers eller Joint Lead Managers</i>	avser Carnegie Investment Bank AB (publ) och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial.
<i>Co-Lead Manager</i>	avser DNB Markets, del av DNB Bank ASA, Sverige filial.
<i>Private label</i>	avser produkter producerade av Bolaget och sålda under återförsäljares generiska märken till slutkonsumenter.
<i>Prospektet</i>	avser prospektet som har upprättats med anledning av Erbjudandet.
<i>Övertilldelningsoption</i>	avser den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnitt "Villkor och anvisningar – Övertilldelningsoption".

Adresser

Bolaget

Scandi Standard AB (publ)

Franzéngatan 5
112 51 Stockholm
Telefon: +46 10 456 13 00
www.scandistandard.com

Joint Lead Managers

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial

Norrmalmstorg 1
103 92 Stockholm
Sverige

Co-Lead Manager

DNB Markets

Kungsgatan 18
105 88 Stockholm
Sverige

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

Juridiska rådgivare för Huvudägarna och Bolaget

Beträffande svensk rätt

Roschier Advokatbyrå AB

Blasieholmsgatan 4A
103 90 Stockholm
Sverige

Beträffande amerikansk rätt

Weil, Gotshal & Manges

110 Fetter Lane
London EC4A 1AY
Storbritannien

Juridisk rådgivare för Joint Lead Managers beträffande svensk rätt

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

Denna sida har med avsikt lämnats blank.

Denna sida har med avsikt lämnats blank.

