

## Rapport för första kvartalet 2018

3 maj 2018

- Nettoomsättningen ökade med 33 procent till 2 116 (1 594) MSEK och justerat rörelseresultat\* med 36 procent till 80 (59) MSEK. Ökningen av både nettoomsättning och justerat rörelseresultat\* kan huvudsakligen hänföras till den nyförvärvade irländska verksamheten. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 30 procent och justerat rörelseresultat\* med 35 procent.
- Exklusive den irländska verksamheten ökade nettoomsättningen med 4 procent till 1 652 (1 594) MSEK och med 3 procent i konstant valuta. Nettoomsättningen ökade i Danmark och Finland, var oförändrad i Sverige samt minskade i Norge.
- Justerat rörelseresultat, exklusive den irländska verksamheten, ökade med 2 procent till 60 (59) MSEK, motsvarande en marginal på 3,6 (3,7) procent. Det justerade rörelseresultatet\* förbättrades i Finland, var oförändrat i Danmark och Norge samt minskade i Sverige.
- Den irländska verksamheten, som konsolideras fr.o.m. den 28 augusti 2017, utvecklades väl och bidrog med 464 (-) MSEK till nettoomsättningen och med 20 (-) MSEK till det justerade rörelseresultatet\*.
- Periodens resultat ökade med 47 procent till 44 (30) MSEK och resultatet per aktie var 0,67 (0,50) SEK.
- Operativt kassaflöde uppgick till 27 (5) MSEK, positivt påverkat av främst det högre resultatet. Den räntebärande nettoskulden ökade med 53 MSEK från den 31 december 2017 och uppgick till 1 939 (1 521) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år kan främst hänföras till förvärvet av den irländska verksamheten.

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	2 116	1 594	33%	7 623	7 101
Justerad EBITDA*)	148	113	31%	594	559
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	80	59	36%	350	329
Jämförelsestörande poster	-	-1	-	-33	-34
Rörelseresultat (EBIT)	80	58	38%	317	295
Finansiella intäkter och kostnader	-25	-19	-32%	-77	-71
Resultat efter finansnetto	55	39	41%	240	224
Skatt på periodens resultat	-11	-9	-22%	-58	-56
Periodens resultat	44	30	47%	182	168
Justerad EBITDA-marginal*	7,0%	7,1%	-	7,8%	7,9%
Justerad rörelsemarginal* (EBIT)	3,8%	3,7%	-	4,6%	4,6%
Resultat per aktie, SEK	0,67	0,50	36%	2,92	2,73
Justerad avkastning på sysselsatt kapital*	11,3%	9,4%	-	11,3%	11,1%
Avkastning på eget kapital	13,0%	12,1%	-	14,1%	13,8%
Operativt kassaflöde	27	5	-	235	213
Nettoskuld	1 939	1 521	27%	1 939	1 886

Proforma, inklusive Irland	Kv1 2018	Kv1 2017 proforma	Förändring	Rullande 12 m proforma	2017 proforma
Nettoomsättning	2 116	2 016	5%	8 307	8 207
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	80	75	7%	381	376
Justerad rörelsemarginal* (EBIT)	3,8%	3,7%	-	4,6%	4,6%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

### Om Scandi Standard

Scandi Standard älskar den goda, hälsosamma och klimatvänliga kycklingen. Vi är den ledande producenten av kycklingbaserade livsmedelsprodukter i Norden och på Irland. Bolaget producerar, marknadsför och säljer förädlade, kyllda och frysta produkter under de välkända varumärkena Kronfågel, Danpo, Den Stolte Hane, Naapurin Maalaiskana och Manor Farm. I Norge produceras och säljs även ägg. Vi är tillsammans cirka 3 000 medarbetare med en årlig omsättning på mer än 7 miljarder kronor. För mer information se [www.scandistandard.com](http://www.scandistandard.com).

## Koncernchefens kommentar

Koncernens nettoomsättning ökade starkt under kvartalet tack vare förvärvet av Manor Farm, den ledande kycklingproducenten i Republiken Irland, samt god en organisk tillväxt. Satsningarna på produktutveckling fortsatte och vi lanserade ett antal nya, innovativa produkter. Koncernens position stärktes på alla våra hemmamarknader.

Verksamheterna i Danmark och Finland visade båda en stark tillväxt, medan nettoomsättningen var oförändrad i Sverige och minskade i Norge. Nettoomsättningen för Manor Farm ökade med 10 procent proforma. Inklusiva Manor Farm ökade koncernens nettoomsättning för kvartalet med 5 procent proforma till 2 116 MSEK.

Den justerade rörelsemarginalen var i stort sett oförändrad i Danmark och Norge men minskade i Sverige. Marginalen i Finland förbättrades och vi tog ytterligare ett steg mot att nå ett nollresultat. Manor Farm uppnådde en ökning av det justerade rörelseresultatet med 25 procent proforma, vilket motsvarade en marginal på 4,3 procent. Inklusiva Manor Farm ökade det justerade rörelseresultatet för koncernen med 7 procent proforma till 80 MSEK.

Andelen förädlade produkter av totala nettoomsättningen ökade väsentligt jämfört med första kvartalet föregående år proforma. Kylta produkter ökade med 9 procent proforma och så kallade ready-to-eat produkter med 21 procent proforma. Försäljningen till detaljhandeln visade en något lägre tillväxt än ökningen av koncernens totala nettoomsättning, medan försäljningen till restauranger och storhushåll steg med 20 procent.

Nettoomsättningen i Sverige var oförändrad och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent jämfört med 5,4 procent föregående år. Den svaga utvecklingen berodde huvudsakligen på ett fortsatt överutbud av kyckling på marknaden samt en hög lagernivå och försämrad produktmix med en högre andel frysta produkter som är mindre lönsamma. Jag förväntar mig ingen förbättring av marknadssituation i Sverige under andra kvartalet. Vi ser dock vissa tecken på att efterfrågan på kylta produkter ökar och förväntar oss att marknaden successivt kommer att normaliseras under andra halvåret 2018. Handelsrestriktionerna till följd av fågelinfluensan påverkade det justerade rörelseresultatet negativt med cirka 6 MSEK i kvartalet. I enlighet med vad vi kommunicerat tidigare, förväntar vi oss en fortsatt negativ påverkan på rörelseresultatet för Sverige under 2018 med cirka 1-3 MSEK per månad till dess att de kvarvarande handelsrestriktionerna lyfts.

Nettoomsättningen i Danmark ökade med 9 procent till 635 MSEK jämfört med första kvartalet föregående år. Tillväxten drevs huvudsakligen av en ökad försäljning till detaljhandeln samt av ready-to-eat produkter. Den justerade rörelsemarginalen var 3,5 procent, vilket var något lägre än föregående år. Mot bakgrund av det positiva mottagandet av de nya premiumprodukterna under varumärket De Danske Familiegårde har vi anställt ytterligare säljare och gör betydande satsningar på marknadsföring för att driva konceptet. Även om jag är övertygad om att dessa investeringar på medium- till lång sikt kommer att tillföra värde till både kategorin och koncernen innebär de på kort sikt en negativ påverkan på resultatet.

Nettoomsättningen i Norge uppgick till 362 MSEK och den justerade rörelsemarginalen var 7,2 procent jämfört med 7,0 procent föregående år. Den norska verksamheten uppnådde därmed återigen den högsta rörelsemarginalen i koncernen. Effektiviteten i produktionen har ökat väsentligt och produktportföljen har stärkts. Nettoomsättningen minskade med 7 procent till följd av en planerad rationalisering av sortimentet för restauranger och storhushåll i syfte att uppnå en ökad effektivitet i produktionen. Försäljningen till detaljhandeln utvecklades fortsatt positivt. Förutom effekter av rationaliseringen av sortimentet, förväntar vi oss att nettoomsättningen i Norge kommer att växa i takt med marknaden under kommande kvartal.

Jag är mycket nöjd med utvecklingen för Manor Farm under kvartalet, som uppnådde en ökning av nettoomsättningen med 10 procent proforma till 464 MSEK. Den justerade rörelsemarginalen var 4,3 procent jämfört med 3,7 procent föregående år proforma (motsvarande en justerad rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar på 5,8 procent jämfört med 5,5 procent föregående år proforma). Utvecklingen av verksamheten och de möjligheter till förbättringar som bekräftats under integrationsprocessen är uppmuntrande. Jag är mycket glad över att nu välkomna Vincent Carton som medlem av koncernledningen.

Verksamheten i Finland uppnådde en fortsatt stark ökning av nettoomsättningen som steg med 51 procent jämfört med första kvartalet föregående år och med 17 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Tillväxten drevs av ett ökat utbyte i produktionen och en förbättring av produktmixen. Vi har sett en sekventiell förbättring av resultatet i Finland under de senaste kvartalen och kan nu för första gången rapportera ett positivt EBITDA-resultat. Det justerade rörelseresultatet var dock fortfarande

negativt och uppgick till -5 MSEK. Vi fortsätter med de åtgärder som krävs för att snarast möjligt nå vårt första mål om ett nollresultat och förväntar oss att se fortsatta förbättringar under kommande kvartal.

Vi följer kontinuerligt de strukturella förändringar som sker inom vår bransch och bedömer att vi är väl positionerade för att delta i konsolideringen av den europeiska kycklingindustrin. Förvärvet av Manor Farm är en god illustration av hur vi kan skapa värde och stabilitet för våra aktieägare.

Den räntebärande nettoskulden ökade marginellt under kvartalet till följd av högre investeringar som uppgick netto till 90 MSEK, vilket var 32 procent högre än avskrivningarna. Investeringarna avseende kapacitetsökningen inom ready-to-eat produkter i den danska anläggningen i Farre uppgick till cirka 40 MSEK under kvartalet och beräknas totalt uppgå till cirka 150 MSEK. Utbyggnaden av Farre beräknas vara slutförd i början av tredje kvartalet 2018. Vi beräknar att investeringarna under 2018 totalt kommer att uppgå till cirka 350 MSEK. Vi arbetar för närvarande med att slutföra investeringsplanen för Irland och kommer kommunicera det totala förväntade investeringsbeloppet för 2018 när den är färdigställd. Vi förväntar oss också att se en successiv minskning av rörelsekapitalet under 2018, framför allt under andra halvåret.

Jag är nöjd med att vi i enlighet med vår strategi fortsatte att stärka vår ledande ställning i premiumsegmentet på alla våra hemmamarknader. Som jag nämnde tidigare ökade andelen förädlade produkter väsentligt jämfört med första kvartalet föregående år och då särskilt ready-to-eat produkterna. Det var också tillfredsställande att se en positiv utveckling för Manor Farm trots arbetet med integreringen samt att kunna rapportera en fortsatt förbättring av resultatet i Finland.

Leif Bergvall Hansen  
VD och koncernchef

Det irländska företaget Manor Farm förvärvades den 28 augusti 2017 och ingår i koncernens räkenskaper från och med detta datum som segmentet Irland. Proformasiffrorna nedan har upprättats i illustrativt syfte för att visa hur segmentet skulle ha bidragit till koncernens nettoomsättning och rörelseresultat för första kvartalet 2018 om segmentet hade varit en del av koncernen under hela 2017. Proforma är beräknad genom att inkludera Carton Bros ULCs räkenskaper justerade för skillnader i räkenskapsperiod samt för delar av verksamheten som inte ingick i förvärvet.

## Nettoomsättning och resultat proforma

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017 proforma	Förändring	Rullande 12 m proforma	2017 proforma
Nettoomsättning	2 116	2 016	5%	8 307	8 207
Justerad EBITDA*	148	142	4%	647	641
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	80	75	7%	381	376
Jämförelsestörande poster	-	-1	-	-33	-34
Rörelseresultat (EBIT)	80	74	8%	348	342
Justerad EBITDA-marginal*	7,0%	7,0%	-	7,8%	7,8%
Justerad EBIT-marginal*	3,8%	3,7%	-	4,6%	4,6%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade första kvartalet 2018 med 5 procent till 2 116 MSEK jämfört med 2 016 MSEK första kvartalet föregående år. I konstant valuta var ökningen 3 procent.

Nettoomsättningen ökade med 9 procent i Danmark, 10 procent i Irland och 51 procent i Finland. Nettoomsättningen var oförändrad i Sverige och sjönk med 7 procent i Norge.

### Resultat

Justerat för jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet första kvartalet 2018 till 80 (75) MSEK, motsvarande en marginal på 3,8 (3,7) procent.

Det justerade rörelseresultatet förbättrades i Irland och Finland och var i stort sett oförändrat i Danmark och Norge. Det justerade rörelseresultatet i Sverige minskade jämfört med föregående år.

Den negativa påverkan av fågelinfluensan uppgick till cirka 6 (18) MSEK och kan i sin helhet hänföras till Sverige.

Inklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 8 procent till 80 (74) MSEK, motsvarande en marginal på 3,8 (3,7) procent. De jämförelsestörande posterna uppgick till - (-1) MSEK, se sid 12.

### Irland - proforma

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017 proforma	Förändring	Rullande 12 m proforma	2017 proforma
Nettoomsättning	464	422	10%	1 744	1 702
Justerad EBITDA*	34	29	17%	132	127
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	20	16	25%	79	75
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	20	16	25%	79	75
Justerad EBITDA-marginal*	7,3%	6,9%	-	7,6%	7,5%
Justerad EBIT-marginal*	4,3%	3,8%	-	4,5%	4,4%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen för Irland ökade första kvartalet 2018 med 10 procent proforma till 464 MSEK jämfört med 422 MSEK proforma första kvartalet föregående år. I lokal valuta var ökningen 5 procent.

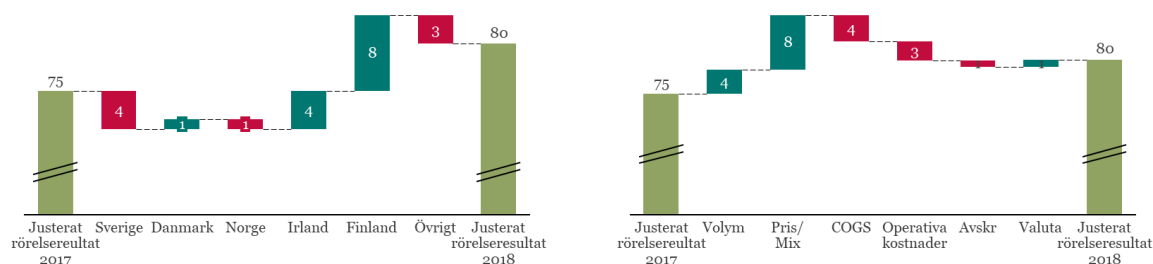
Justerat rörelseresultat ökade med 25 procent till 20 MSEK (16 proforma) jämfört med föregående år, motsvarande en marginal på 4,3 (3,8 proforma) procent. Förbättringen av det justerade rörelseresultatet och marginalen uppnåddes huvudsakligen tack vare ökade försäljningsvolymerna till dagligvaruhandeln.

MSEK	Sverige		Danmark		Norge		Irland <sup>1)</sup>		Finland		Elimineringar och koncern-gemensamma kostnader		Totalt koncern <sup>1)</sup>	
	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017
	<b>Nettoomsättning</b>	649	647	635	580	362	388	464	422	106	70	-100	-91	2 116
<b>Justerad EBITDA<sup>2)</sup></b>	49	54	39	39	40	40	34	29	0	-9	-14	-11	148	142
Avskrivn. på materiella anläggningstillgångar	-18	-19	-16	-17	-10	-9	-7	-6	-5	-4	0	0	-56	-55
<b>Justerat rörelseresultat före avskrivn. på immateriella anläggningstillg.</b>	31	35	23	22	30	31	27	23	-5	-13	-14	-11	92	87
Avskrivn. på immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1	-4	-4	-7	-7	0	0	0	0	-12	-12
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)<sup>2)</sup></b>	31	35	22	21	26	27	20	16	-5	-13	-14	-11	80	75
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	31	35	22	21	26	27	20	16	-5	-13	-14	-12	80	74
<i>Justerad EBITDA-marginal<sup>2)</sup></i>	7,6%	8,3%	6,1%	6,7%	11,0%	10,3%	7,3%	6,9%	0,0%	-12,9%	-	-	7,0%	7,0%
<i>Justerad EBIT-marginal<sup>2)</sup></i>	4,8%	5,4%	3,5%	3,6%	7,2%	7,0%	4,3%	3,8%	-4,7%	-18,6%	-	-	3,8%	3,7%

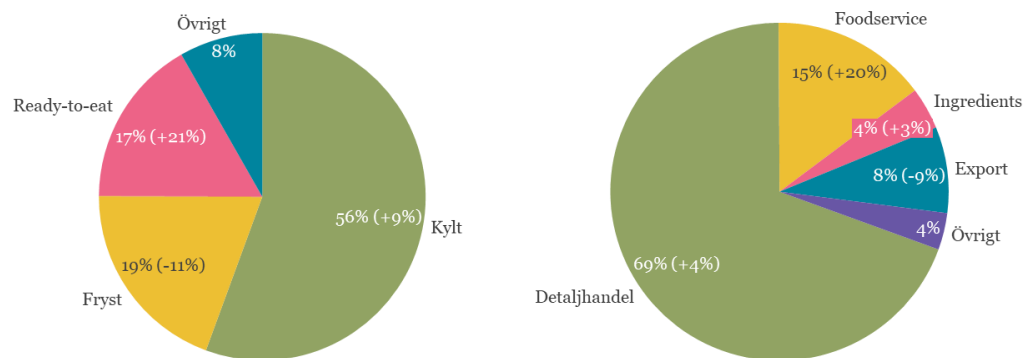
<sup>1)</sup> Proforma

<sup>2)</sup> Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

**Förändring av justerat rörelseresultat (EBIT) jämfört med Kv1 2017 (proforma)**



**Nettoomsättning per produktkategori och säljkanal jämfört med Kv1 2017 (proforma)**



Andel av totala nettoomsättningen och ökning i procent jämfört med Kv1 2017 (proforma) inom parentes.

## Nettoomsättning och resultat

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	2 116	1 594	33%	7 623	7 101
Justerat EBITDA*	148	113	31%	594	559
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	80	59	38%	350	329
Jämförelsestörande poster	-	-1	-	-33	-34
Rörelseresultat (EBIT)	80	58	38%	317	295
Justerad EBITDA-marginal*	7,0%	7,1%	-	7,8%	7,9%
Justerad EBIT-marginal*	3,8%	3,7%	-	4,6%	4,6%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade första kvartalet 2018 med 33 procent till 2 116 MSEK jämfört med 1 594 MSEK första kvartalet föregående år. I konstant valuta var ökningen 3 procent.

Nettoomsättningen ökade med 9 procent i Danmark, 51 procent i Finland, var oförändrad i Sverige och sjönk med 7 procent i Norge. Den nyförvärvade irländska verksamheten bidrog till ökningen med 464 (-) MSEK.

### Resultat

Justerat för jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet första kvartalet 2018 till 80 (59) MSEK, motsvarande en marginal på 3,8 (3,7) procent.

Det justerade rörelseresultatet förbättrades i Finland och var i stort sett oförändrat i Danmark och Norge. Det justerade rörelseresultatet i Sverige minskade jämfört med föregående år. Den nyförvärvade irländska verksamheten bidrog till förändringen av rörelseresultatet med 20 (-) MSEK.

Den negativa påverkan av fågelinfluensan på det justerade rörelseresultatet uppgick till cirka 6 (18) MSEK och kan i sin helhet hänföras till Sverige.

Inklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet med 38 procent till 80 (58) MSEK, motsvarande en marginal på 3,8 (3,7) procent. De jämförelsestörande posterna uppgick till - (-1) MSEK, se sid 12.

### Påverkan av fågelinfluensan under 2018

Under 2018 förväntas en negativ påverkan av fågelinfluensan på rörelseresultatet för Sverige med cirka 1-3 MSEK per månad till dess att de kvarvarande handelsrestriktionerna lyfts.

### Kassaflöde och investeringar

Operativt kassaflöde uppgick första kvartalet 2018 till 27 (5) MSEK. Kassaflödet påverkades positivt av det högre resultatet och en lägre ökning av rörelsekapitalet jämfört med första kvartalet föregående år.

Rörelsekapitalet uppgick per den 31 mars 2018 till 666 (397) MSEK, motsvarande 8,7 (6,4) procent av nettoomsättningen. Ökningen jämfört med föregående år kan huvudsakligen hänföras till förvärvet av den irländska verksamheten.

Nettoinvesteringarna uppgick till 90 (51) MSEK. Ökningen kan hänföras till utbyggnaden av kapaciteten för ready-to-eat produkter i anläggningen i Farre, Danmark.

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
<b>Nettoskuld vid periodens början</b>	<b>-1 886</b>	<b>-1 515</b>	<b>-1 521</b>	<b>-1 515</b>
EBITDA	148	112	595	559
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	4	-	4	-
Förändring rörelsekapital	-35	-56	-126	-147
Nettoinvesteringar	-90	-51	-238	-199
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>235</b>	<b>213</b>
Betalda finansiella poster, netto	-16	-15	-60	-59
Betald inkomstskatt	-19	-6	-16	-3
Utdelning	-	-	-80	-80
Företagsförvärv	-	-	-274	-274
Övrigt*	-45	10	-223	-168
<b>Total förändring nettoskuld</b>	<b>-53</b>	<b>-6</b>	<b>-418</b>	<b>-371</b>
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-1 939</b>	<b>-1 521</b>	<b>-1 939</b>	<b>-1 886</b>

\*) Övrigt inkluderar negativa valutaeffekter på 41 MSEK för Kv1 2018.

## Finansiell ställning

Det totala egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2018 till 1 589 (991) MSEK. Soliditeten var 29,7 (27,8) procent.

Den räntebärande nettoskulden ökade per den 31 mars 2018 till 1 939 (1 521) MSEK, främst beroende på förvärvet av Manor Farm. Ökningen under första kvartalet 2018 uppgick till 53 MSEK inklusive valutaomräkningseffekter på 41 MSEK.

Likvida medel uppgick till 70 (23) MSEK. Tillgängliga men inte utnyttjade lånefaciliteter uppgick per den 31 mars 2018 till 292 (976) MSEK.

## Segmentsinformation

### Sverige

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	649	647	0%	2 559	2 557
Justerad EBITDA*	49	54	91%	223	228
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	31	35	-11%	146	150
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-35	-35
Rörelseresultat (EBIT)	31	35	-11%	111	115
Justerad EBITDA-marginal*	7,6%	8,3%	-	8,7%	8,9%
Justerad EBIT-marginal*	4,8%	5,4%	-	5,7%	5,9%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen i Sverige uppgick första kvartalet 2018 till 649 MSEK jämfört med 647 MSEK första kvartalet föregående år.

Marknaden för kycklingprodukter inom detaljhandeln visade totalt sett en mindre ökning i värde jämfört med första kvartalet föregående år, men sjönk i värde inom kylda produkter. Koncernens nettoomsättning minskade inom kylda produkter och ökade inom frysta produkter jämfört med föregående år.

Justerat rörelseresultat minskade med 11 procent till 31 (35) MSEK, motsvarande en marginal på 4,8 (5,4) procent. En lägre andel av nettoomsättningen inom kylda produkter samt fortsatt prispress i marknaden påverkade det justerade rörelseresultatet negativt.

Fågelinfluensan påverkade det justerade rörelseresultatet negativt med cirka 6 (9) MSEK i kvartalet.

### Danmark

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	635	580	9%	2 584	2 529
Justerad EBITDA*	39	39	0%	182	182
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	22	21	5%	118	117
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-4	-4
Rörelseresultat (EBIT)	22	21	5%	114	113
Justerad EBITDA-marginal*	6,1%	6,7%	-	7,0%	7,2%
Justerad EBIT-marginal*	3,5%	3,6%	-	4,6%	4,6%

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen i Danmark ökade första kvartalet 2018 med 9 procent till 635 MSEK jämfört med 580 MSEK första kvartalet föregående år. I lokal valuta var ökningen 5 procent.

Ökningen av nettoomsättningen uppnåddes främst genom en ökad försäljning till detaljhandeln där det nylanserade premiumsortimentet under varumärket De Danske Familiegårde bidrog positivt.

Justerat rörelseresultat uppgick till 22 (21) MSEK, motsvarande en marginal på 3,5 (3,6) procent. Det justerade rörelseresultatet påverkades positivt av en förbättrad produktmix, medan ökade kostnader för fler säljare och marknadsföring av det nya premiumsegmentet hade en negativ påverkan.

Under kvartalet påbörjades utbyggnaden av kapaciteten inom ready-to-eat produkter i anläggningen i Farre i Danmark, som beräknas vara slutförd i början av tredje kvartalet 2018 och innebär en investering på cirka 150 MSEK.

**Norge**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	362	388	-7%	1 457	1 483
Justerad EBITDA*	40	40	0%	160	160
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	26	27	-4%	106	107
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	26	27	-4%	106	107
<i>Justerad EBITDA-marginal*</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,3%</i>	-	<i>11,0%</i>	<i>10,8%</i>
<i>Justerad EBIT-marginal*</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,0%</i>	-	<i>7,3%</i>	<i>7,2%</i>

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen i Norge sjönk första kvartalet 2018 med 7 procent till 362 MSEK jämfört med 388 MSEK första kvartalet föregående år. I lokal valuta var nedgången 5 procent.

Minskningen i nettoomsättningen berodde på en lägre försäljning till restauranger och storhushåll till följd av en rationalisering av sortimentet.

Justerat rörelseresultat uppgick till 26 (27) MSEK, motsvarande en marginal på 7,2 (7,0) procent. Det justerade rörelseresultatet och marginalen påverkades negativt av lägre försäljningsvolym och en försämrad produktmix jämfört med föregående år. Detta kompenseras dock av ökad effektivitet och kostnadsänkningar i produktionen.

**Irland**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	464	-	-	1 060	596
Justerad EBITDA*	34	-	-	78	44
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	20	-	-	47	27
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	20	-	-	47	27
<i>Justerad EBITDA-marginal*</i>	<i>7,3%</i>	-	-	<i>7,4%</i>	<i>7,4%</i>
<i>Justerad EBIT-marginal*</i>	<i>4,3%</i>	-	-	<i>4,4%</i>	<i>4,6%</i>

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen i Irland var 464 (-) MSEK och justerat rörelseresultat var 20 (-) MSEK motsvarande en marginal på 4,3 (-) procent. För kommentarer avseende den irländska verksamheten, se avsnittet om Proforma på sid 4.

**Finland**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Förändring	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	106	70	51%	365	329
Justerad EBITDA*	0	-9	100%	-18	-27
Justerat rörelseresultat* (EBIT)	-5	-13	62%	-35	-43
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-5	-13	62%	-35	-43
<i>Justerad EBITDA-marginal*</i>	<i>0,0%</i>	<i>-12,9%</i>	-	<i>-4,9%</i>	<i>-8,2%</i>
<i>Justerad EBIT-marginal*</i>	<i>-4,7%</i>	<i>-18,6%</i>	-	<i>-9,6%</i>	<i>-13,1%</i>

\*Justerat för jämförelsestörande poster, se sid 11.

Nettoomsättningen i Finland ökade första kvartalet 2018 med 51 procent till 106 MSEK jämfört med 70 MSEK första kvartalet föregående år. I lokal valuta var ökningen 52 procent.

Justerat rörelseresultat förbättrades till -5 (-13) MSEK. Förbättringen kan främst hänföras till ökad effektivitet och bättre utbyte i produktionen samt en mer förmånlig produktmix.

**Personal**

Det genomsnittliga antalet anställda (FTE) uppgick första kvartalet 2018 till 2 963 (1 807). Ökningen kan huvudsakligen hänföras till den irländska verksamheten, som förvärvades den 28 augusti 2017 och ingår med 923.



## Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 kommer att äga rum den 22 maj kl 13 i Wallenbergssalen, IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm. Mer information om årsstämman finns på Scandi Standards hemsida under adress <http://investors.scandistandard.com/en/agm>.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning för 2017 på SEK 1,80 (1,35) per aktie motsvarande en total utdelning på cirka 118 (80) MSEK baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2017. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 56 (57) procent av årets resultat justerat för jämförelsestörande poster.

Scandi Standards utdelningspolicy är att i genomsnitt över tid dela ut cirka 60 procent av årets resultat justerat för jämförelsestörande poster.

## Koncernens hållbarhetsarbete

Under 2017 har koncernen fortsatt det strategiska koncerngemensamma arbetet vad gäller ansvarstagande och hållbar utveckling. Med utgångspunkt i vår vision, verksamhetens påverkan genom värdekedjan och intressenternas förväntningar, har vi sammanställt en väsentlighetsanalys där ett antal prioriterade frågor och målområden definierats. Befintligt arbete och samlad kunskap från intressentdialoger och riskanalyser, samt omvärldsanalys och externa ramverk såsom Agenda 2030 har använts som ingångsvärden.

Med utgångspunkt i identifierade, prioriterade ansvars- och hållbarhetsfrågor har ett strategiskt ramverk, The Scandi Way, tagits fram för det koncerngemensamma arbetet framåt. Ramverket ger en översikt av gemensamma viktiga frågor och anger standarden för koncernens hållbarhetsarbete. Därutöver kan varje land och anläggning välja en högre ambitionsnivå där så är lämpligt och möjligt.

Väsentlighetsanalysens prioriterade områden:

### Människor:

- Säkra, hälsosamma produkter som bidrar och inspirerar till en hållbar livsstil
- En attraktiv och hälsosam arbetsplats
- Ansvarsfulla leverantörsrelationer och god affäretik

### Kycklingarna

- Uppfödare med hög kvalitet
- Kycklingar med god hälsa
- Foderkvalitet och fodereffektivitet
- "Scandi Chicken Quality Program"

### Planeten

- Klimatsmart och resurseffektiv produktion
- Hållbara förpackningar
- Minskat matsvinn och avfall

### Mål och styrning

Med The Scandi Way som grund har arbetet med integrering och styrning i affärsstrategi och verksamhet fortsatt under kvartalet. Utgångspunkten är att integrera ansvarsfrågorna och hållbarhetsperspektivet i befintliga ansvarsområden, processer och arbetssätt. För vissa områden finns mätbara mål och enhetliga KPIer framtagna, andra är under utveckling eller följs endast upp i vissa av bolagen. Under våren kommer innehållet i The Scandi Way att finnas tillgängligt i en digital plattform med information om hur vi förflyttar oss inom våra väsentlighetsområden.

## Händelser efter balansdagen

Från och med maj 2018 ingår Vincent Carton, landschef i Irland, i koncernledningen.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Scandi Standards risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs på sid 44-48 och sid 76-78 i Årsredovisningen för 2017, som finns tillgänglig på [www.scandistandard.com](http://www.scandistandard.com).

Stockholm den 3 maj 2018

Leif Bergvall Hansen  
VD och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets bolagsstämмоvalda revisor.

## Segmentinformation

Från den 1 januari 2018 fördelar koncernen ut avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar på segmenten. Jämförelsetalen är omräknade i delårsrapporten. Se vidare sid 20.

### Nettoomsättning per land

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	För- ändring	Rullande 12 m	2017
Sverige	649	647	0%	2 559	2 557
varav internförsäljning	53	47	13%	202	196
Danmark	635	580	9%	2 584	2 529
varav internförsäljning	44	44	0%	185	185
Norge	362	388	-7%	1 457	1 483
varav internförsäljning	-	-	-	-	-
Finland	106	70	51%	365	329
varav internförsäljning	2	-	-	14	12
Irland	464	-	-	1 060	596
varav internförsäljning	-	-	-	-	-
Koncernens elimineringsar	-100	-91	10%	-402	-393
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 116</b>	<b>1 594</b>	<b>33%</b>	<b>7 623</b>	<b>7 101</b>

### Nettoomsättning i lokal valuta

Miljoner i lokal valuta	Kv1 2018	Kv1 2017	För- ändring	Rullande 12 m	2017
Danmark	475	453	5%	1 975	1 953
Norge	350	367	-5%	1 419	1 436
Finland	11	7	52%	38	34
Irland	47	-	-	109	62

### Nettoomsättning per produktkategori

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	För- ändring	Rullande 12 m	2017
Kyllda	1 142	726	57%	3 621	3 205
Frysta	412	401	2%	1 729	1 718
Ready-to-eat	388	292	33%	1 510	1 414
Övrigt*	174	175	-1%	763	764
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 116</b>	<b>1 594</b>	<b>33%</b>	<b>7 623</b>	<b>7 101</b>

\*) Övrigt avser huvudsakligen försäljning av ägg och djurfoder samt SweHatchs försäljnings av dagsgamla kycklingar.

### Valutakurser\*

	Kv1 2018	Kv1 2017	2017
SEK/NOK	1,03	1,06	1,03
SEK/DKK	1,34	1,28	1,29
SEK/EUR	9,96	9,51	9,63

\*) Genomsnittliga valutakurser

**Justerat rörelseresultat (EBIT)**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Sverige	31	35	146	150
Danmark	22	21	118	117
Norge	26	27	106	107
Finland	-5	-13	-35	-43
Irland	20	-	47	27
Koncernen	-14	-11	-32	-29
<b>Summa</b>	<b>80</b>	<b>59</b>	<b>350</b>	<b>329</b>

**Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Kostnader för personalneddragningar <sup>1)</sup>	-	-	-1	-1
Nedläggning av produktion <sup>2)</sup>	-	-	-19	-19
Extrakostnader pga brand i Södams <sup>3)</sup>	-	-	-4	-4
Transaktionskostnader <sup>4)</sup>	-	-1	-24	-25
Omvärdering av tilläggsköpeskillning <sup>5)</sup>	-	-	30	30
Annulering av hyreskontrakt och projektkostnader <sup>6)</sup>	-	-	-15	-15
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-33</b>	<b>-34</b>

**Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet per segment**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Sverige	-	-	-35	-35
Danmark	-	-	-4	-4
Norge	-	-	-	-
Finland	-	-	-	-
Irland	-	-	-	-
Koncernen	-	-1	6	5
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-33</b>	<b>-34</b>

**Rörelseresultat (EBIT)**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2 017
Sverige	31	35	111	115
Danmark	22	21	114	113
Norge	26	27	106	107
Finland	-5	-13	-35	-43
Irland	20	-	47	27
Koncernen	-14	-12	-26	-24
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>80</b>	<b>58</b>	<b>317</b>	<b>295</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-25	-19	-77	-71
Skatt på periodens resultat	-11	-9	-58	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>44</b>	<b>30</b>	<b>182</b>	<b>168</b>

<sup>1)</sup> Kostnader för personalneddragningar i Sverige fjärde kvartalet 2017.

<sup>2)</sup> Nedläggning och förändring av produktion i Sverige.

<sup>3)</sup> Kostnader för brand i Södams anläggning i Danmark.

<sup>4)</sup> Kostnader avseende förvärvet av Manor Farm på Irland 2017 och för aktiemajoriteten i Södams i Danmark 2016.

<sup>5)</sup> Omvärdering av tilläggsköpeskillning vid förvärv av resterande 20 procent av aktierna i Södams i Danmark.

<sup>6)</sup> Kostnad för annullering av hyreskontrakt och projektkostnader i Sverige

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	2 116	1 594	7 623	7 101
Övriga rörelseintäkter	8	9	67	68
Förändring i lager av färdiga varor och produkter i arbete	-5	65	-16	54
Råmaterial och förnödenheter	-1 265	-1 015	-4 580	-4 330
Personalkostnader	-410	-309	-1 501	-1 400
Av- och nedskrivningar	-68	-54	-246	-232
Övriga rörelsekostnader	-296	-232	-1 033	-969
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	3	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>80</b>	<b>58</b>	<b>317</b>	<b>295</b>
Finansiella intäkter	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-25	-19	-78	-72
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>55</b>	<b>39</b>	<b>240</b>	<b>224</b>
Skatt på periodens resultat	-11	-9	-58	-56
<b>Periodens resultat</b>	<b>44</b>	<b>30</b>	<b>182</b>	<b>168</b>
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	44	30	182	168
Genomsnittligt antal aktier	65 233 578	59 397 278	62 315 428	61 570 177
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,67	0,50	2,92	2,73
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,67	0,50	2,92	2,73
Antal aktier vid periodens slut	66 060 890	60 060 890	66 060 890	66 060 890

<sup>1)</sup> 163 700 egna aktier återköptes under 2017.

<sup>2)</sup> En nyemission av 6 000 000 aktier gjordes under Kv3 2017.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Periodens resultat	44	30	182	168
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet:</i>				
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner	-4	-5	10	9
Skatt på aktuariella vinster och förluster	1	1	-2	-2
<b>Summa</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<i>Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet:</i>				
Kassaflödessakringar	1	1	5	5
Valutakursdifferenser från omräkning av utlandsverksamhet	94	-5	141	42
Resultat från valutasäkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet	-4	-3	-19	-18
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	0	0	-1	-1
<b>Summa</b>	<b>91</b>	<b>-7</b>	<b>126</b>	<b>28</b>
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>88</b>	<b>-11</b>	<b>134</b>	<b>35</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>132</b>	<b>19</b>	<b>316</b>	<b>203</b>
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	132	19	316	203

## Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	31 mars 2018	31 mars 2017	31 december 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		936	699	896
Övriga immateriella tillgångar		1 044	493	1 017
Materiella anläggningstillgångar		1 324	1 013	1 245
Andelar i intresseföretag		42	38	40
Finansiella anläggningstillgångar		0	-	0
Uppskjutna skattefordringar		43	47	40
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 389</b>	<b>2 290</b>	<b>3 238</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Biologiska tillgångar		75	53	72
Varulager		663	609	649
Kundfordringar		939	405	879
Övriga kortfristiga fordringar		75	89	125
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		146	93	159
Derivatinstrument		0	0	1
Likvida medel		70	23	30
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 968</b>	<b>1 272</b>	<b>1 915</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 357</b>	<b>3 562</b>	<b>5 153</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		974	702	974
Reserver		164	36	70
Balanserade vinstmedel		450	252	410
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 589</b>	<b>991</b>	<b>1 455</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristig del av räntebärande skulder		1 961	1 500	1 849
Derivatinstrument		8	13	9
Avsättningar för pensionsförpliktelser		15	24	11
Övriga avsättningar		12	-	12
Uppskjutna skatteskulder		167	105	172
Övriga långfristiga skulder	4	333	46	319
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 496</b>	<b>1 688</b>	<b>2 372</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristig del räntebärande skulder		40	31	58
Leverantörsskulder		718	457	716
Skatteskulder		58	44	59
Övriga kortfristiga skulder		146	126	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		310	225	306
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 272</b>	<b>883</b>	<b>1 326</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 357</b>	<b>3 562</b>	<b>5 153</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK

<b>Ingående balans den 1 januari 2017</b>	<b>972</b>
Periodens resultat	168
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	35
<b>Totalresultat</b>	<b>203</b>
Utdelning	-80
Nyemission	353
Transaktionskostnader hänförliga till nyemissionen	-1
Vinst vid utnyttjande av köption för Sødams Øko Fjerkræslagteri ApS	6
Justering IB	1
LTIP	11
Återköp egna aktier	-10
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>280</b>
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>1 455</b>
<hr/>	
<b>Ingående balans den 1 januari 2018</b>	<b>1 455</b>
Periodens resultat	44
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	88
<b>Totalresultat</b>	<b>132</b>
LTIP	2
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>2</b>
<b>Utgående balans den 31 mars 2018</b>	<b>1 589</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
Rörelseresultat	80	58	317	295
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	72	56	222	206
Betalda finansiella poster, netto	-16	-15	-60	-59
Betald inkomstskatt	-19	-6	-16	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>117</b>	<b>93</b>	<b>463</b>	<b>439</b>
Förändringar i varulager	3	-61	7	-57
Förändringar av rörelsefordringar	36	-29	-183	-248
Förändringar av rörelseskulder	-75	34	79	158
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>81</b>	<b>37</b>	<b>366</b>	<b>292</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Företagsförvärv	-	0	-274	-274
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-90	-51	-253	-214
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	15	15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-90</b>	<b>-51</b>	<b>-512</b>	<b>-473</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Nyupptagna lån	114	1 450	550	1 904
Återbetalning	-67	-1 367	-222	-1 521
Förändring checkkredit	-	-69	-30	-99
Utdelning	-	-	-80	-80
Nyemission	-	-	-	-
Återköp egna aktier	-	-	-10	-10
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>208</b>	<b>194</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>13</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Kursdifferens i likvida medel	2	0	-15	-6
Periodens kassaflöde	38	0	62	13
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>70</b>	<b>23</b>	<b>70</b>	<b>30</b>

**Moderbolagets resultaträkning**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	2017
Nettoomsättning	-	-	-
Rörelsekostnader	0	-	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Finansnetto	4	3	11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>11</b>
Koncernbidrag	-	-	-11
Skatt på periodens resultat	-1	-1	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	2017
Periodens resultat	3	2	0
<b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>



## Moderbolagets rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	31 mars 2018	31 mars 2017	31 december 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Investeringar i dotterföretag		533	533	533
Fordringar hos koncernföretag		405	359	405
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>938</b>	<b>892</b>	<b>938</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>938</b>	<b>892</b>	<b>938</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundna reserver</b>				
Aktiekapital		1	1	1
<b>Fritt eget kapital</b>				
Överkursfond		974	702	974
Balanserade vinstmedel		-53	-42	-53
Periodens resultat		3	2	0
<b>Summa totalt eget kapital</b>		<b>925</b>	<b>663</b>	<b>922</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skatteskuld		1	1	-
Skulder till koncernföretag	4	12	228	16
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>13</b>	<b>229</b>	<b>16</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>938</b>	<b>892</b>	<b>938</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

<b>MSEK</b>	
<b>Ingående balans den 1 januari 2017</b>	<b>660</b>
Periodens resultat	0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-
<b>Totalresultat</b>	<b>0</b>
Utdelning	-80
Nyemission	353
Transaktionskostnader hänförliga till nyemissionen	-1
Återköp egna aktier	-10
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>262</b>
<b>Utgående balans den 31 december 2017</b>	<b>922</b>
<b>Ingående balans den 1 januari 2018</b>	<b>922</b>
Periodens resultat	3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-
<b>Totalresultat</b>	<b>3</b>
Utdelning	-
Återköp aktier	-
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>-</b>
<b>Utgående balans den 31 mars 2018</b>	<b>925</b>

## Noter till koncernens finansiella information

### Not 1. Redovisningsprinciper

Scandi Standard tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av Europeiska Unionen. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets bokslut har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

IFRS 9, Finansiella instrument och IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder har trätt i kraft från 1 januari 2018. Tillämpningen medför inte någon materiell påverkan på koncernens rapportering. För en beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas, se årsredovisningen för 2017.

IFRS 16, Leasing, publicerad i januari 2016 och ersätter IAS 17 Leasing. Det kommer att innebära att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen, eftersom skillnaden mellan operativa och finansiella leasingavtal tas bort. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rätten att använda ett hyrt objekt) och en finansiell skuld att betala hyror redovisas. De enda undantagen är kortfristiga avtal och leasingavtal med lågt värde. Standarden är obligatorisk för räkenskapsår som börjar den eller efter den 1 januari 2019. Ett företag kan välja förtidstillämpning av IFRS 16 före detta datum men endast om även IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder förtidstillämpas. Standarden kommer att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Koncernen påbörjade en implementeringsprocess 2017 och kommer under 2018 slutföra identifieringen av relevant information i koncernens leasingavtal. Denna kommer att användas för konsekvensanalys och ytterligare kvantifiering av effekten. De operativa leasingavtal som kommer att redovisas i Scandi Standards balansräkning som ett resultat av IFRS 16 kommer huvudsakligen att avse mark och byggnader (kontor och produktionsanläggningar), transporter (bilar, gaffeltruckar och lastbilar) och annan utrustning (t.ex. IT och annan kontorsutrustning). I det här skedet kan koncernen inte kvantifiera de nya reglernas inverkan på koncernens finansiella rapporter eller besluta om vilken metod som kommer att användas vid införandet. Koncernen har för närvarande inte för avsikt att anta standarden innan den träder i kraft.

#### Långsiktiga incitamentsprogram

Årsstämman 2017 fattade beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2017) för nyckelpersoner avsett att bidra till långsiktig värdetillväxt på samma sätt som LTIP 2015 och LTIP 2016. Programmen är aktiebaserade och redovisas i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, och kostnadsförs över intjänandeperioden (3 år). Bolaget beaktar vid slutet av varje rapporteringsperiod förändringar i förväntat antal intjänade aktier. Sociala kostnader hänförliga till programmen redovisas som kontantreglerade instrument. För mer information om koncernens långsiktiga incitamentsprogram, se Not 1 och 5 i Årsredovisningen 2017.

Det har inte skett några förändringar av koncernens redovisnings- och värderingsprinciper jämfört med de redovisnings och värderingsprinciper som beskrivs i Not 1 i Årsredovisningen 2017.

### Not 2. Segmentsinformation

#### Scandi Standards verksamhet är operativt indelad i länderna Sverige, Danmark, Norge, Irland och Finland

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 försäljning och rörelseresultat. 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 19) ligger hos koncerngemensamma funktioner och fördelas inte på segmenten. I segmentens investeringar ingår samtliga materiella och immateriella investeringar frånsett investeringar i korttidsinventarier som ej blivit allokerade till segmenten.

**Segment Sverige** består av företagen Kronfågel AB, SweHatch AB, AB Skånefågel och Bosarpskyckling AB. Kronfågel AB är segmentets största verksamhet inom slakt, produktion, utveckling och förädling av kylda och frysta kycklingprodukter till huvudsakligen den svenska marknaden. SweHatch AB bedriver uppfödning, produktion och kläckning av dagsgamla kycklingar till Kronfågel AB:s uppfödare samt till vissa andra aktörer på den svenska marknaden. AB Skånefågel slaktar och säljer huvudsakligen produkter för den svenska marknaden och för export. Bosarpskyckling AB var den första producenten av ekologisk kyckling i Sverige.

**Segment Danmark** består av Danpo A/S och intressebolaget Farmfood A/S. Danpo A/S slaktar, producerar, utvecklar och förädlar kycklingprodukter för både den danska marknaden och för export inom Europa och till Asien. Farmfood A/S 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 Nærbø Kyllingslakt AS. Segmentet består av två delar, dels produktion, förädling och försäljning av kycklingprodukter, dels packning av ägg i eget packeri. Båda typerna av produkter säljs på den norska marknaden.

**Segment Irland** består av Carton Bros ULC och innefattar verksamheten inom Manor Farm i Republiken Irland, som förvärvades per den 28 augusti 2017. Verksamheten omfattar slakt, produktion och utveckling av kyllda kycklingprodukter för den irländska marknaden. I verksamheten ingår även produktion av foder till bolagets kontrakterade uppfödare.

**Segment Finland** består av Naapurin Maalaiskana Oy (namnändrat från Kronfågel Oy). Verksamheten omfattar slakt, produktion och utveckling av kyllda och frysta kycklingprodukter för den finska marknaden.

Koncernen fördelar från den 1 januari 2018 ut avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar på segmenten. Jämförelsetalen är omräknade i delårsrapporten. Se nedan för en sammanställning av effekten av den nya principen för första kvartalet 2017.

MSEK	Justerat rörelseresultat	Utfördelade avskrivningar	Rörelseresultat efter utfördelning
Sverige	35	0	35
Danmark	22	1	21
Norge	31	4	27
Finland	-13	-	-13
Irland	-	-	-
Koncernengemensamt	-11	-	-11
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-5	5	-
<b>Summa</b>	<b>59</b>		<b>59</b>

#### Intäkternas fördelning

MSEK	Sverige		Danmark		Norge		Irland		Finland		Koncern-gemensamt		Totalt	
	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017	Kv1 2018	Kv1 2017
Kylt	257	265	210	172	212	231	412	-	85	57	-	-	1 176	726
Fryst	259	263	154	169	40	55	49	-	10	5	-100	-91	412	401
Ready-to-eat	62	55	266	219	22	16	-	-	3	2	-	-	353	292
Övrigt	71	64	5	20	88	86	3	-	8	6	-	-	175	176
<b>Summa</b>	<b>649</b>	<b>647</b>	<b>635</b>	<b>580</b>	<b>362</b>	<b>388</b>	<b>464</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>70</b>	<b>-100</b>	<b>-91</b>	<b>2 116</b>	<b>1 594</b>

### Not 3. Redovisning och värdering av finansiella instrument

Nedan redovisas Scandi Standards finansiella instrument, klassificering och fördelning per nivå vid värdering till verkligt värde per den 31 mars 2018 samt vid jämförelseperiodens utgång.

2018-03-31, MSEK	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>			
Övriga långfristiga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	939	-	-
Derivatinstrument	-	-	0
Likvida medel	70	-	-
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>1 009</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristig del av räntebärande skulder	1 961	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	333	-
Derivatinstrument	-	-	8
Kortfristig del av räntebärande skulder	40	-	-
Leverantörsskulder	718	-	-
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>2 719</b>	<b>333</b>	<b>8</b>

2017-03-31, MSEK	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Värderat till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>			
Övriga långfristiga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Kundfordringar och övriga rörelsefordringar	405	-	-
Derivatinstrument	-	-	0
Likvida medel	23	-	-
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>428</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristig del av räntebärande skulder	1 500	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	46	-
Derivatinstrument	-	-	13
Kortfristig del av räntebärande skulder	31	-	-
Leverantörsskulder	457	-	-
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>1 981</b>	<b>46</b>	<b>13</b>

<sup>1</sup>Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande verkliga värde-hierarki;

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.

Nivå 3: Data för värdering av tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Per den 31 mars 2018 fanns i koncernen derivatinstrument (nivå 2) samt biologiska tillgångar (nivå 3) som marknadsvärderas i balansräkningen. Verkligt värde på valutaterminer beräknas utifrån gällande terminskurser på balansdagen, medan ränteswappar värderas med hjälp av framtida diskonterade kassaflöden. Derivatet uppgick per 31 mars 2018 till -8 (-13) MSEK. De biologiska tillgångarna (föräldradjur inom uppfödningen av dagsgamla kycklingar samt gödkycklingar) värderas i enlighet med med IAS 41 till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och uppgick per den 31 mars 2018 till 75 (53) MSEK. För koncernens långfristiga lån, som per den 31 mars 2018 uppgick till 1961 (1 500) MSEK, antas verkligt värde vara lika med upplupet anskaffningsvärde då upplåning skett till rörliga räntor och därmed bedöms det bokförda värdet vara approximativt med verkligt värde. För koncernens övriga finansiella instrument antas verkligt värde vara approximativt med anskaffningsvärde justerat för

eventuella nedskrivningar. Övriga långfristiga skulder (nivå 3) består i sin helhet av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Carton Bros ULC. Skulden värderas till bedömt verkligt värde baserad på historisk och framtida bedömd EBITDA.

#### Not 4. Övriga skulder

Hela den redovisade övriga långfristiga skulden i koncernen som per den 31 mars 2018 uppgick till 333 (-) MSEK avser tilläggsköpeskilling för förvärv. Övriga kortfristiga skulder till koncernföretag i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2018 till 12 (228) MSEK.

#### Not 5. Alternativa nyckeltal

Scandi Standard koncernen använder sig av nedan alternativa nyckeltal. Koncernen anser att de presenterade alternativa nyckeltalen är användbara vid läsningen av de finansiella rapporterna för att förstå koncernens resultatgenerering före investeringar i anläggningstillgångar, bedöma koncernens möjlighet till utdelning och strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjlighet att leva upp till finansiella åtaganden.

Från resultaträkningen MSEK		Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
Nettoomsättning	A	2 116	1 594	7 623	7 101
Periodens resultat	B	44	30	182	168
+ Återföring av skatt		11	9	58	56
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>C</b>	<b>55</b>	<b>39</b>	<b>240</b>	<b>224</b>
+ Återföring av finansiella kostnader		25	19	78	72
- Återföring av finansiella intäkter		0	0	-1	-1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>D</b>	<b>80</b>	<b>58</b>	<b>317</b>	<b>295</b>
+ Återföring av av- och nedskrivningar		68	54	246	232
- Återföring av resultat från andelar i intresseföretag		0	0	-2	-2
<b>EBITDA</b>	<b>E</b>	<b>148</b>	<b>112</b>	<b>561</b>	<b>525</b>
Jämförelsestörande poster i resultat efter finansnetto	F	-	1	-1	0
<b>Justerat resultat efter finansiella poster</b>	<b>C+F</b>	<b>55</b>	<b>40</b>	<b>239</b>	<b>224</b>
Jämförelsestörande poster i rörelseresultat	G	0	1	33	34
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>D+G</b>	<b>80</b>	<b>59</b>	<b>350</b>	<b>329</b>
<b>Justerad rörelsemarginal (EBIT)</b>	<b>(D+G)/A</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>
Jämförelsestörande poster i EBITDA	H	0	1	33	34
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>E+H</b>	<b>148</b>	<b>113</b>	<b>594</b>	<b>559</b>
<b>Justerad EBITDA-marginal %</b>	<b>(E+H)/A</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,9%</b>

Från rapport över finansiell ställning, MSEK		31 mars 2018	31 mars 2017	31 december 2017
<b>Totala tillgångar</b>		<b>5 357</b>	<b>3 562</b>	<b>5 153</b>
<b>Ej räntebärande långfristiga skulder</b>				
- Uppskjutna skatteskulder		-167	-105	-172
- Övriga långfristiga skulder		-333	-46	-319
<b>Summa ej räntebärande långfristiga skulder</b>		<b>-500</b>	<b>-151</b>	<b>-491</b>
<b>Ej räntebärande kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		-718	-457	-716
Skatteskulder		-58	-44	-59
Övriga kortfristiga skulder		-146	-126	-187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-310	-225	-306
<b>Summa ej räntebärande kortfristiga skulder</b>		<b>-1 232</b>	<b>-852</b>	<b>-1 268</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>		<b>3 625</b>	<b>2 559</b>	<b>3 394</b>
Avgår: Likvida medel		-70	-23	-30
<b>Operativt kapital</b>		<b>3 555</b>	<b>2 536</b>	<b>3 364</b>
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	I	<b>3 092</b>	<b>2 568</b>	<b>2 963</b>
<b>Genomsnittligt operativt kapital</b>	J	<b>3 046</b>	<b>2 482</b>	<b>2 936</b>
Rörelseresultat (EBIT) rullande 12 månader		317	229	295
Justerat rörelseresultat (EBIT), rullande 12 mån	K	350	242	329
Finansiella intäkter	L	0	0	1
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>(K+L)/I</b>	<b>11,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>11,1%</b>
<b>Justerad avkastning på operativt kapital</b>	<b>K/J</b>	<b>11,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Räntebärande skulder</b>				
Långfristiga skulder		1 961	1 500	1 849
Derivatinstrument		8	13	9
Kortfristiga skulder		40	31	58
<b>Summa räntebärande skulder</b>		<b>2 009</b>	<b>1 544</b>	<b>1 916</b>
Avgår: Likvida medel		-70	-23	-30
<b>Räntebärande nettoskuld</b>		<b>1 939</b>	<b>1 521</b>	<b>1 886</b>

Från kassaflödesanalysen, MSEK	Kv1 2018	Kv1 2017	Rullande 12 m	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	80	58	317	295
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>				
Av- och nedskrivningar	68	54	246	232
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	-2	-2
<b>EBITDA</b>	<b>148</b>	<b>112</b>	<b>561</b>	<b>525</b>
Jämförelsestörande poster i EBITDA	F 0	1	33	34
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>148</b>	<b>113</b>	<b>594</b>	<b>559</b>

## Definitioner

### Rörelsekapital

Summa varulager och rörelsefordringar med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder.

### Operativt kapital

Summa tillgångar med avdrag för likvida medel och icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

### Justerad avkastning på operativt kapital

Justerat rörelseresultat rullande tolv månader (LTM) delat med genomsnittligt operativt kapital.

### Sysselsatt kapital

Summa tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatteskuld.

### Justerad avkastning på sysselsatt kapital

Justerat rörelseresultat rullande 12 månader (LTM) plus ränteintäkter delat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat delat med genomsnittligt totalt eget kapital.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skuld exklusive uppläggningsavgifter minus likvida medel.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för av koncernledningen bedömda jämförelsestörande poster.

### Justerad rörelsemarginal

Rörelseresultat justerat för av koncernledningen bedömda jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning.

### Justerat resultat efter finansnetto

Resultat efter finansnetto justerat för av koncernledningen bedömda jämförelsestörande poster.

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar och resultat från andelar i intresseföretag.

### Justerad EBITDA

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar och resultat från andelar i intresseföretag.

### Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.

### Justerat operativt kassaflöde

Operativt kassaflöde justerat för av koncernledningen bedömda jämförelsestörande poster.



## Telefonkonferens

En telefonkonferens för investerare, analytiker och media kommer att hållas den 3 maj 2018 kl. 8.30.

### Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Storbritannien: 020 3936 2999

USA: 1 845 709 8568

Övriga länder: +44 20 3936 2999

Presentationen som används under telefonkonferensen kan laddas ner på [www.scandistandard.com](http://www.scandistandard.com) under Investor Relations. En inspelning av telefonkonferensen är tillgänglig efteråt på bolagets hemsida.

## Ytterligare information

För ytterligare information kontakta:

Leif Bergvall Hansen, VD och koncernchef: +45 22 10 05 44

Anders Hägg, CFO: +46 72 402 34 90

Henrik Heiberg, Head of M&A, Financing & IR: +47 917 47 724

## Finansiell kalender

- Årsstämma: 22 maj 2018
- Rapport för andra kvartalet 2018: 22 augusti 2018
- Rapport för tredje kvartalet 2018: 31 oktober 2018

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Scandi Standard ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 maj 2018 kl. 07.30.

### Framåtblickande information

Denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Faktorer som kan ha en materiell påverkan på det faktiska utfallet inbegriper, men är inte begränsade till, det allmänna ekonomiska läget, förändringar av valutakurser och räntor, politisk utveckling, påverkan av konkurrerande produkter och priser på dessa, svårigheter vid produktutveckling och kommersialisering, tekniska problem, produktkvalitet och produktsäkerhet, avbrott i tillgången på råvaror, sjukdomsutbrott, förlust av betydande kundkontrakt och kreditförluster avseende större kunder.

De framåtblickande uttalandena speglar styrelsens och ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om styrelsen och ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Denna rapport innebär inte att företaget har åtagit sig att revidera lämnade uppgifter, utöver vad som föranleds av noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

### Scandi Standard AB (publ)

Franzengatan 5

104 25 Stockholm

Reg nr. 556921-0627

[www.scandistandard.com](http://www.scandistandard.com)