

 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 exportsektorerna, 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 kylda 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 majskyckling 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		Förändring
		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 fabriker.

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 kylda 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		Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013	Förändring	i lokal valuta		
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		Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013	Förändring	i lokal valuta		
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		Proforma LTM	Proforma 2013
	Kv1 2014	Kv1 2013	Förändring	lokal valuta		
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	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 kundfodringar och övriga fodringar, 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	Kv1 2014	Proforma
		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:			19,3
Aktuariella vinster och förluster i förmånsbaserade pensionsplaner, efter skatt	-	-	24,7
Skatt på aktuariella vinster och förluster	-	-	-5,4
Poster som kommer eller kan komma att omklassificeras till resultatet:	4,6	-7,9	2,2
Kassaflödessäkringar	-1,0	-2,4	2,8
Valutakursdifferenser från omräkning av utländska verksamheter	14,5	-6,1	8,1
Nettoförluster på säkring av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-11,8	-	-10,2
Skatt hänförlig till poster som kommer att omklassificeras	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 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, 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 fränsett 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	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
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 nypptagna 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.