

## Delårsrapport kvartal 2, april – juni 2012

Stockholm den 24 augusti 2012

- **Nettoomsättningen** för kvartalet uppgick till 1 212 Mkr (1 120). **Rörelseresultatet** uppgick till –53 Mkr (70).
- **Den underliggande nettoomsättningen** sjönk med 3,0 procent, vilket främst förklaras av en svag marknadsutveckling.
- **Jämförelsestörande poster** uppgick till –103 Mkr (–52). De avser i huvudsak kostnader relaterade till integrationsarbetet samt kostnader för fabriksomstruktureringar.
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till 102 Mkr (143).
- **Underliggande EBITA** uppgick till 53 Mkr (112). Minskningen beror främst på att högre råvarukostnader inte fullt ut kunnat kompenseras genom höjda nettopriser.
- **Integrationsarbetet fortsätter** enligt plan. Personalneddragningar genomfördes i augusti.
- **Fabriksomstruktureringar** löper enligt plan. Beslut har fattats att stänga fabriker i Aura, Alingsås och Gävle.
- **Företrädesemissionen fulltecknades.**
- **NASDAQ OMX Stockholm** beslutade att flytta Cloetta från Small Cap till Mid Cap från och med 2 juli 2012.

Mkr	Andra kvartalet			Första halvåret			Helår 2011
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	Förändring, %	jan–jun 2012 <sup>3</sup>	jan–jun 2011	Förändring, %	
Nettoomsättning	1 212	1 120	8,3	2 296	2 163	6,2	4 658
Underliggande nettoomsättning <sup>1</sup>	1 206	1 243	–3,0	2 402	2 462	–2,4	5 242
EBITA	–54	72	–173,9	–47	150	–131,1	373
EBITA-marginal, %	–4,4	6,4	–10,8-pe	–2,0	6,9	–8,9-pe	8,0
Underliggande EBITA <sup>1</sup>	53	112	–53,0	103	186	–44,8	548
Underliggande EBITA-marginal, % <sup>1</sup>	4,4	9,1	–4,7-pe	4,3	7,6	–3,3-pe	10,5
Rörelseresultat	–53	70	–176,1	–47	147	–132,7	364
Resultat före skatt	–130	–90	–45,6	–242	–174	–38,7	–238
Periodens resultat	–122	–67	–82,5	–241	–179	–34,2	–66
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	–0,43	–0,26	na <sup>2</sup>	–0,91	–0,68	na <sup>2</sup>	–0,25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	102	143	–28,6	219	283	–22,7	493

1 Baserat på oförändrade valutakurser och nuvarande koncernstruktur (exklusive distributionsverksamheten i Belgien och avtalet för tredjeparts varumärken i Italien) och exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelseperioden inkluderar Cloettas historiska värden för bättre jämförbarhet.

2 Jämförelsevärden för aktien är inte relevanta för den nuvarande koncernen på grund av en annan kapitalstruktur i LEAF före samgåendet med Cloetta.

3 Tidigare Cloetta förvärvades den 16 februari 2012.

# VD har ordet

*Integrationsarbetet samt arbetet med fabriksomstruktureringar har varit vårt huvudfokus under kvartalet. Samtidigt har fortsatt höga råvarupriser påverkat resultatet negativt eftersom genomförda prishöjningar ännu inte fått fullt genomslag.*

Betydande arbete har under kvartalet lagts ned på att genomföra integrationsarbetet efter samgåendet, samt att realisera planerade kostnadssynergier. Dessutom har nyemissionen framgångsrikt slutförts och avtal om en ny kreditfacilitet har tecknats. Under augusti månad har, som en del av integrationsarbetet, personalneddragningar genomförts i den kommersiella organisationen i Sverige samtidigt som distributionsavtalen för Cloettamärkta produkter i Norge, Finland och Danmark sagts upp. Våra egna försäljningsorganisationer kommer med början i höst och vinter därför successivt att kunna ta över försäljningsansvaret för Cloettamärkta produkter på dessa marknader. Detta innebär att integrationsarbetet löper enligt plan och vi kommer att kunna realisera de kostnadssynergier som tidigare kommunicerats om 110 Mkr (varav 45 Mkr för stängning av en fabrik i Danmark) under 2013.

Under kvartalet fattades också beslut om att stänga fabriker i Aura, Alingsås och Gävle samt att effektivisera lagerverksamheten i Skandinavien. Fabriker ska stängas och produktionen flyttas eftersom vi har överkapacitet i vår produktionsstruktur. Nästa steg är nu att optimera produktionen mellan olika fabriker. Samtidigt förbereds mottagande fabriker på att ta över produktion från de fabriker som ska stängas. Detta innefattar flytt och installation av utrustning såväl som att säkerställa att produkter matchas så att de motsvarar konsumenternas krav. Flytt av produktion är emellertid ett tids- och resurskrävande arbete som i det korta perspektivet alltid är förenat med vissa risker. Arbetet går enligt plan och vi kommer att kunna realisera besparingar på 100 Mkr mot slutet av 2014.

Marknadsvolymtillväxten var mycket begränsad, till och med negativ i många segment och marknader under kvartalet. Detta har lett till att konkurrensen intensifierats vilket lett till att kampanj- och pristrycket har ökat. Trots detta så har vi i allt väsentligt behållit eller ökat marknadsandelarna inom flera av segmenten på våra marknader.

Den svaga marknadsutvecklingen bidrog till att underliggande nettoomsättning minskade med 3,0 procent, framförallt påverkat av lägre försäljning i Italien och Norge. Försäljningen till IKEA minskade på grund av deras beslut att lansera egna varumärken. Minskad försäljning av Cloettamärkta produkter utanför Sverige har också påverkat försäljningen negativt. Finland och försäljningen utanför övriga huvudmarknader hade en positiv försäljningsutveckling, medan försäljningen på övriga huvudmarknader var relativt stabil. Försäljningsminskningen i Italien beror främst på det ekonomiska läget i landet medan försäljningsminskningen i Norge bland annat beror på att våra prishöjningar lett till en tuffare marknadssituation för oss.

Vår prisstrategi ligger fast, bruttoprisökningar har eller håller på att implementeras på alla marknader för att balansera ökade råvarukostnader och därmed lägga grunden för långsiktig lönsamhet. Prishöjningarna har dock i det korta perspektivet ännu inte fått fullt genomslag på grund av ökade kampanjaktiviteter på en relativt stillastående marknad, vilket påverkat nettopriset. Detta bidrog till en minskning av underliggande EBITA.

Råvarukostnaderna var fortsatt höga under kvartalet där framförallt det höga sockerpriset påverkade oss. Vi ser för närvarande inga lättnader i utvecklingen för våra råvarukostnader, (med undantag för kakaopriset, som dock har en begränsad påverkan på koncernens resultat), utan snarare vissa tecken på att råvarukostnaderna kan öka ytterligare.

Cloetta är mitt uppe i omstruktureringsfasen och fokus ligger nu på att genomföra integrationsarbetet och fabriksomstruktureringsarbetet, samt på att säkerställa att prishöjningarna motverkar ökade råvarukostnader. Jag är fortsatt övertygad om att ett framgångsrikt slutförande av det omfattande förändringsprogrammet kommer att vara positivt för såväl kunder och konsumenter som medarbetare och aktieägare.



Bengt Baron, VD och koncernchef



# Finansiell översikt

## RÄKENSKAPSÅRET

Årsstämman godkände den 19 december 2011 en ändring av bolagsordningen avseende moderbolagets räkenskapsår. Bolagsordningen ändrades så att bolagets räkenskapsår nu omfattar perioden 1 januari till 31 december, dvs kalenderår, istället för perioden 1 september till 31 augusti. Det innebär att nuvarande räkenskapsår förlängs till att omfatta perioden 1 september 2011 till 31 december 2012.

Denna delårsrapport omfattar den nya Cloetta-koncernens bokslut för perioden 1 januari–30 juni 2012. Eftersom transaktionen anses vara ett omvänt förvärv är koncernens jämförelsesiffror de från LEAF Holland B.V. Moderbolagets jämförelsesiffror är från den legala förvärvaren, det vill säga Cloetta AB. Avseende moderbolaget är perioden i denna delårsrapport 1 september 2011–30 juni 2012 i enlighet med moderbolagets räkenskapsår.

## UTVECKLING UNDER ANDRA KVARTALET

### Förvärv och avyttringar

LEAF Danmark Ejendomsselskab ApS avyttrades den 31 maj 2012 till LH Holding Slagelse ApS genom en aktieöverlåtelse. LEAF Danmark Ejendomsselskab ApS äger Slagelse produktionsanläggning som lades ner under 2011 och bedriver inga operativa eller kommersiella aktiviteter. Avyttringen har ingen effekt på Cloettas framtida resultat och genererade en icke kassapåverkande kostnad om 4 Mkr.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 92 Mkr till 1 212 Mkr (1 120) jämfört med samma period föregående år. Ökningen av nettoomsättningen beror på samgåendet mellan Cloetta och LEAF. Den under första kvartalet avyttrade distributionsverksamheten i Belgien och det från den 1 januari 2012 upphörda distributionsavtal för tredjeparts varumärken i Italien, ledde också till en förväntad försäljningsminskning på dessa två marknader.

Den underliggande nettoomsättningen sjönk med 3,0 procent. Under kvartalet minskade försäljningen i framförallt i Italien och Norge. Försäljningen i Italien har påverkats av det ekonomiska läget i landet medan försäljningsminskningen i Norge beror på att prishöjningar lett till en tuffare marknadssituation. Minskad försäljning till IKEA samt minskad försäljning av Cloettamärkta produkter utanför Sverige har också påverkat försäljningen negativt. Försäljningen i Finland och utanför övriga huvudmarknader utvecklades positivt, medan försäljningen på övriga marknader var relativt stabil.

	apr–jun 2012	jan–jun 2012
<b>Förändring i nettoomsättning, %</b>		
Valutakursförändringar	-0,6	-0,3
Avyttring/Upphört avtal	-4,9	-4,1
Omvänt förvärv Cloetta	16,7	12,5
Underliggande utveckling, LEAF	-2,9	-1,9
<b>Totalt</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>

### Bruttovinst

Bruttoresultatet uppgick till 413 Mkr (427), vilket motsvarar en bruttomarginal om 34,1 procent (38,1). Bruttomarginalen försämrades genom sammanslagningen av Cloetta och LEAF samt på grund av högre råvarukostnader.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -53 Mkr (70). Nedgången beror främst på flera jämförelsestörande poster men högre råvarukostnader hade också en inverkan på rörelseresultatet.

### Underliggande EBITA

Underliggande EBITA uppgick till 53 Mkr (112). Minskningen beror främst på högre råvarukostnader men till viss del även på lägre nettoomsättning.

Mkr	apr–jun 2012	jan–jun 2012
<b>EBITA – redovisad</b>	<b>-54</b>	<b>-47</b>
Omstrukturering av produktionen	58	68
Integrationskostnader	42	50
Andra jämförelsestörande poster	3	38
Tidigare Cloetta före förvärvet	0	-9
Valutakursförändringar	0	-1
Övrigt	4	4
<b>Underliggande EBITA</b>	<b>53</b>	<b>103</b>

### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det andra kvartalet ingår jämförelsestörande poster om totalt -103 Mkr (-52). Dessa omfattar engångsposter under det andra kvartalet 2012 som främst är hänförliga till kostnader för samgåendet mellan Cloetta och LEAF samt fabriksomstruktureringar.

## Nettoförsäljning per segment

Mkr	Andra kvartalet				Första halvåret				
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	Redovisad förändring, %	Underliggande förändring, %	jan–jun 2012	jan–jun 2011	Redovisad förändring, %	Underliggande förändring, %	Helår 2011
Tidigare LEAF	1 026	1 120	-8,3	-2,9	2 028	2 163	-6,2	-1,9	4 658
Tidigare Cloetta	186	-	na	-3,6	268	-	na	-4,9	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 212</b>	<b>1 120</b>	<b>8,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>2 296</b>	<b>2 163</b>	<b>6,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>4 658</b>

## Finansnetto

Finansnettot i kvartalet förbättrades till MSEK –77 miljoner (–160). Förbättringen beror främst på lägre räntekostnader på lån från tidigare aktieägare i LEAF. Dessa lån omvandlas till eget kapital den 15 februari 2012, varför ingen ränta uppstod i det andra kvartalet. Räntekostnader på detta lån uppgick till 111 Mkr under andra kvartalet föregående år. Effekterna av de lägre räntekostnaderna har delvis motverkats av högre kostnadsföring av finansieringskostnader. Till följd av det avtal om ny kreditfacilitet som slöts under andra kvartalet har resterande tidigare aktiverade finansieringskostnader kostnadsförts i sin helhet under kvartalet. Totala kostnader för tidigare aktiverade finansieringskostnader uppgick till 17 Mkr (4). Såväl räntan på aktieägarlånerna som kostnadsredovisningen av finansieringskostnaderna är icke kassapåverkande poster. Övriga poster i finansnettot är i nivå med föregående år.

## Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till –122 Mkr (–67), vilket motsvarar ett resultat per aktie på –0,43 kr (–0,26) före och efter utspädning. Periodens skattekostnad uppgick till 8 Mkr (23).

## UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

### Förvärv och avyttringar

Cloetta AB förvärvade den 16 februari 2012 LEAF Holland B.V. från Yllop Holding S.A. (namnändrat från LEAF Holding S.A.). För ytterligare information se stycket Upplysninger av förvärvet avseende Cloetta AB på sidan 14.

Förvärvskalkylen avseende förvärvet av Cloetta är planerat att slutföras under 2012. Justeringen av köpeskillingen avseende lagervärdet har kostnadsförts under första kvartalet med 5 Mkr och i andra kvartalet med 2 Mkr.

Den 22 februari 2012 avyttrades distributionsverksamheten i Belgien till tyska Katjes International GmbH & Co. KG. Avyttringen var en del i Cloettas strategi att fokusera på koncernens egna varumärken. Distributionsverksamheten i Belgien hade ungefär 50 anställda och omsatte cirka 200 Mkr, varav cirka 40 Mkr avser Cloettas varumärken. Transaktionen har en begränsad effekt på Cloettas framtida rörelseresultat och försäljningspriset var marginellt jämfört med Cloettas marknadsvärde. Avyttringen genererade en icke kassaflödespåverkande kostnad om 32 Mkr.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första halvåret ökade med 133 till 2 296 Mkr (2 163) jämfört med samma period föregående år. Ökningen av nettoomsättningen beror på samgåendet mellan Cloetta och LEAF. Den under första kvartalet avyttrade distributionsverksamheten i Belgien och det från den 1 januari 2012 upphörda distributionsavtal för tredjeparts varumärken i Italien, ledde också till en förväntad försäljningsminskning på dessa två marknader.

Den underliggande nettoomsättningen sjönk med 2,4 procent. Under det första halvåret minskade försäljningen i framförallt i Italien och Norge, men också försäljningen av Cloettamärkta produkter utanför Sverige minskade. Försäljningen i Finland utvecklades positivt, bland annat beroende på återhämtning efter införandet av en konfekttyrskatt.

## Bruttovinst

Bruttoresultatet uppgick till 799 Mkr (842), vilket motsvarar en bruttomarginal om 34,8 % (38,9). Bruttomarginalen försämrades genom sammanslagningen av Cloetta och LEAF samt på grund av högre råvarukostnader.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till –47 Mkr (147). Nedgången beror främst på flera jämförelsestörande poster men högre råvarukostnader hade också en inverkan på rörelseresultatet.

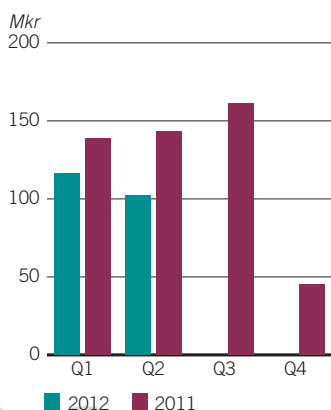
### Underliggande EBITA

Underliggande EBITA uppgick till 103 Mkr (186). Minskningen beror främst på högre råvarukostnader men till viss del även på lägre nettoomsättning.

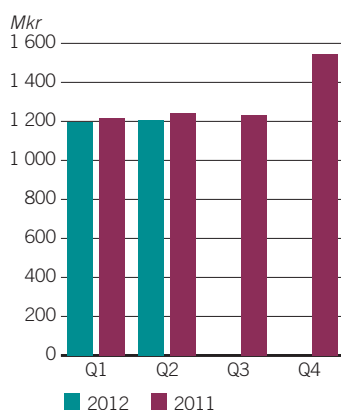
### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det första halvåret ingår jämförelsestörande poster om totalt –156 Mkr (–61). Dessa omfattar engångsposter under det första halvåret 2012 som främst är hänförliga till kostnader för samgåendet mellan Cloetta och LEAF, fabriksomstruktureringar, en icke kassaflödespåverkande realisationsförlust i samband med avyttringen av distributionsverksamheten i Belgien samt andra poster av engångskaraktär.

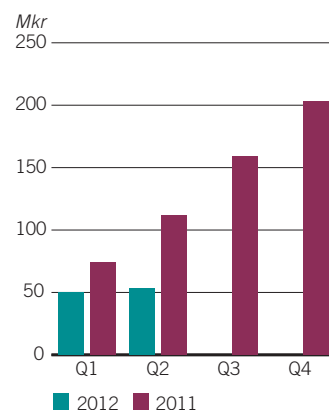
## KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN



## UNDERLIGGANDE NETTOOMSÄTTNING



## UNDERLIGGANDE EBITA



## Finansnetto

Finansnettot förbättrades till –195 Mkr (–321). Förbättringen beror främst på lägre räntekostnader på lån från tidigare aktieägare i LEAF, då dessa lån konverterades till eget kapital den 15 februari 2012. Total ränta på lån från tidigare aktieägare i LEAF uppgick till –56 Mkr (–241). Påverkan av de lägre räntekostnaderna har delvis motverkats av högre kostnadsföring av finansieringskostnader. Till följd av det avtal om ny kreditfacilitet som slöts under andra kvartalet har resterande tidigare aktiverade finansieringskostnader kostnadsförts i sin helhet. Totala kostnader för tidigare aktiverade finansieringskostnader uppgår till 42 Mkr (8). Både räntan på aktieägarlånerna och avskrivningarna på finansieringskostnaderna är icke kassaflödespåverkande poster. Övriga poster i finansnettot är i nivå med jämförelseperioden.

## Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till –241 Mkr (–179), vilket motsvarar ett resultat per aktie på –0,91 kr (–0,68) före och efter utspädning. Periodens skattekostnad uppgick till 1 Mkr (–5).

## KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

### Kassaflöde under andra kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 102 Mkr (143) för det andra kvartalet. Försämringen beror i huvudsak på lägre rörelseresultat jämfört med föregående år och motverkas delvis av ett förbättrat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick för det andra kvartalet till 81 Mkr (73).

### Rörelsekapital

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 134 Mkr (77). Förbättringen beror främst på kassaflöde från kundfordringar i tidigare Cloetta om 33 Mkr (0), vilket inte ingår i jämförelsesiffrorna. Övriga rörelsedrivande bolag genererade högre kassaflöden från kundfordringar jämfört med föregående år.

## Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –21 Mkr (–70). Den lägre nivån jämfört med föregående år beror främst på en positiv effekt av avyttringen av LEAF Danmark Ejendomsselskab ApS om 29 Mkr (0).

### Kassaflöde under första halvåret

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 219 Mkr (283) under det första halvåret. Försämringen i kassaflödet från den löpande verksamheten beror i huvudsak på lägre rörelseresultat jämfört med föregående år och motverkas delvis av ett förbättrat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick för halvåret till 273 Mkr (156).

### Rörelsekapital

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 266 Mkr (167). Förbättringen beror främst på kassaflöde från kundfordringar i tidigare Cloetta, vilket inte ingår i jämförelsesiffrorna. Övriga rörelsedrivande bolag genererade högre kassaflöden från kundfordringar jämfört med föregående år. Under första kvartalet föregående år byggdes ett större varulager upp inför flytten av produktion från Danmark till Slovakien.

## Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 54 Mkr (–127). Ökningen beror huvudsakligen på förvärvet av tidigare Cloetta. Förvärvet påverkade kassaflödet från investeringsverksamhet med 170 Mkr (0). Dessutom har kassaflöde genererats i samband med avyttringen av LEAF Belgien Distribution och Leaf Danmark Ejendomsselskab ApS om totalt 48 Mkr (0). Under perioden erhöll tidigare aktieägare ett lån om 71 Mkr (32), se Upplysningar om närstående på sid 15. Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten är i linje med föregående år.

## KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2011
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	jan–jun 2012	jan–jun 2011	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	–32	66	–47	116	374
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	134	77	266	167	119
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>102</b>	<b>143</b>	<b>219</b>	<b>283</b>	<b>493</b>
Kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	–50	–50	–93	–95	–224
Kassaflöde från övrig investeringsverksamhet	29	–20	147	–32	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–21</b>	<b>–70</b>	<b>54</b>	<b>–127</b>	<b>–224</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>81</b>	<b>73</b>	<b>273</b>	<b>156</b>	<b>269</b>



## FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens eget kapital uppgick per den 30 juni 2012 till 3 336 Mkr (-399), vilket motsvarar 11,6 kr per aktie (-1,5). Nettoskulden uppgick per den 30 juni 2012 till 3 196 Mkr (2 969).

Den totala långfristiga upplåningen uppgick till 2 733 Mkr (6 049) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 2 796 Mkr (2 493), aktiverade finansieringskostnader om -63 Mkr (-34) och 0 Mkr (3 590) av lån från tidigare aktieägare. Total kortfristig upplåning uppgick till 516 Mkr (693) och bestod av lån från kreditinstitut om brutto 360 Mkr (457), -16 Mkr (-13) av kapitaliserad finansieringskostnad samt av 172 Mkr (205) i utnyttjad checkkredit.

Av den kortfristiga upplåningen från kreditinstitut förfaller 180 Mkr till betalning under återstoden av 2012.

Lånen från tidigare aktieägare ingår inte i beräkningen av nettoskulden. Likvida medel exklusive utnyttjad checkkredit uppgick per den 30 juni 2012 till 155 Mkr (215).

Mkr	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
Långfristig upplåning, brutto	2 796	2 493	2 186
Kortfristig upplåning, brutto	360	457	356
Utnyttjad checkkredit	172	205	354
Finansiella derivatinststrument	23	0	0
Räntekostnader	0	29	28
<b>Extern upplåning</b>	<b>3 351</b>	<b>3 184</b>	<b>2 924</b>
Likvida medel	-155	-215	-97
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 196</b>	<b>2 969</b>	<b>2 827</b>

Utöver ovan nämnda finansiering har Cloetta utnyttjade kreditfaciliteter om totalt 532 Mkr (251).

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Omstrukturering

Den 15 maj respektive 15 juni 2012 beslutades att stänga fabriker i Aura, Finland samt Alingsås och Gävle, Sverige på grund av överkapacitet i koncernens produktionsstruktur. Beslut togs också om att effektivisera legerverksamheten i Skandinavien. Arbetet med att flytta produktion till andra fabriker inom koncernen har påbörjats och sker successivt. Det beräknas vara avslutat under första kvartalet 2014.

Nedläggningen av fabriker medför engångskostnader om 320-370 Mkr och förväntas generera årliga besparingar om cirka 100 Mkr på EBITDA-nivå mot slutet av 2014. Under kvartalet uppgick engångskostnaderna för nedläggningarna av fabriker till 53 Mkr.

## Säsongsvariationer

Cloettas försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmässiga variationer. Försäljningen under det första och andra kvartalet påverkas av påsken, beroende på under vilket kvartal den inträffar. Under det fjärde kvartalet är säsongsvariationerna främst hänförliga till försäljningen av produkter i Sverige samt i Italien inför julen.

## Anställda

Medelantal anställda under kvartalet uppgick till 2 561 (2 184). Ökningen beror på samgåendet mellan Cloetta och LEAF. Medelantal anställda i tidigare Cloetta uppgick till 408 (433) och i tidigare LEAF till 2 153 (2 168) under perioden.

## Företrädesemissionen

Den 13 april 2012 meddelades att Cloettas nyemission var fulltecknad. Cirka 99,6 procent av de erbjudna aktierna tecknades med stöd av teckningsrätter.

Företrädesemissionen tillförde Cloetta 1 065 Mkr före emissionskostnader. Till följd av företrädesemissionen ökade Cloettas aktiekapital med 493 729 500 kr till 1 443 096 495 kr fördelat på 288 619 299 aktier varav 11 800 000 A-aktier och 276 819 299 B-aktier i april 2012.

## Ny finansiering

Avtal om en ny kreditfacilitet om 750 Mkr slöts den 24 april 2012. Efter detta uppgår de totala lånen till 3 246 Mkr. Förutom dessa lån har koncernen tillgång till en rörelsekredit om 740 Mkr. Under kvartalet amorterades ett belopp motsvarande 180 Mkr på lånen. Såväl lånen som rörelsekrediten tillhandahålls av Svenska Handelsbanken.

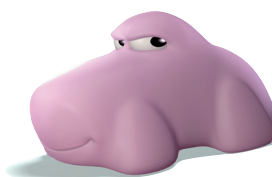
## Säljarrevers

Som en del i förvärvet av Cloetta AB utfärdades en säljarrevers om 1 400 Mkr till LEAF:s tidigare ägare. Den 26 april 2012 återbetalades säljarreversen i sin helhet inklusive upplupen ränta om 15 Mkr till Yllop Holding S.A.

## Händelser efter balansdagens utgång

Under augusti 2012 har, som en del av integrationsarbetet, personalneddragningar genomförts i den kommersiella organisationen i Sverige.

Efter rapportperiodens utgång har inga ytterligare väsentliga händelser som påverkar verksamheten inträffat.



---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 24 augusti 2012

Cloetta AB (publ)

Lennart Bylock  
*Styrelseordförande*

Hans Eckerström  
*Styrelseledamot*

Håkan Kirstein  
*Styrelseledamot*

Adriaan Nühn  
*Styrelseledamot*

Robert-Jan van Ogtrop  
*Styrelseledamot*

Mikael Svenfelt  
*Styrelseledamot*

Olof Svenfelt  
*Styrelseledamot*

Meg Tivéus  
*Styrelseledamot*

Peter Törnquist  
*Styrelseledamot*

Lena Grönedal  
*Arbetstagarledamot*

Birgitta Junland  
*Arbetstagarledamot*

Bengt Baron  
*Koncernchef och VD*

*Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.*

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Rullande 12		Helår 2011
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	jan–jun 2012	jan–jun 2011	jul 2011– jun 2012		
Nettoomsättning	1 212	1 120	2 296	2 163	4 791	4 658	
Kostnad för sålda varor	-799	-693	-1 497	-1 321	-3 087	-2 911	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>413</b>	<b>427</b>	<b>799</b>	<b>842</b>	<b>1 704</b>	<b>1 747</b>	
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	1	1	
Försäljningskostnader	-270	-243	-492	-464	-943	-915	
Administrativa kostnader	-196	-114	-354	-231	-592	-469	
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-466</b>	<b>-357</b>	<b>-846</b>	<b>-695</b>	<b>-1 535</b>	<b>-1 384</b>	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-53</b>	<b>70</b>	<b>-47</b>	<b>147</b>	<b>170</b>	<b>364</b>	
Finansiella intäkter	-3	-7	3	5	9	11	
Finansiella kostnader	-74	-153	-198	-326	-485	-613	
<b>Finansnetto</b>	<b>-77</b>	<b>-160</b>	<b>-195</b>	<b>-321</b>	<b>-476</b>	<b>-602</b>	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-130</b>	<b>-90</b>	<b>-242</b>	<b>-174</b>	<b>-306</b>	<b>-238</b>	
Skatt	8	23	1	-5	178	172	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-122</b>	<b>-67</b>	<b>-241</b>	<b>-179</b>	<b>-128</b>	<b>-66</b>	
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare	-122	-67	-241	-179	-128	-66	
Resultat per aktie, kr							
Före och efter utspädning <sup>1</sup>	-0,43	-0,26	-0,91	-0,68	-0,49	-0,25	
Antal aktier vid periodens slut <sup>2</sup>	288 619 299	262 137 526	288 619 299	262 137 526	288 619 299	262 137 526	
Genomsnittligt antal aktier <sup>2</sup>	285 633 017	262 137 526	263 507 881	262 137 526	262 822 704	262 137 526	

1 Jämförelsevärden för aktien är inte relevanta för den nuvarande koncernen på grund av en annan kapitalstruktur i LEAF före samgåendet med Cloetta.

2 Jämförelsesiffrorna för antal aktier är omräknade med hänsyn till nyemissionen.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Rullande 12		Helår 2011
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	jan–jun 2012	jan–jun 2011	jul 2011– jun 2012		
Periodens resultat	-122	-67	-241	-179	-128	-66	
Övrigt totalresultat							
Valutaomräkningsdifferenser	-50	-87	-21	-82	59	-2	
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-172</b>	<b>-154</b>	<b>-262</b>	<b>-261</b>	<b>-69</b>	<b>-68</b>	
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>							
Moderbolagets aktieägare	-172	-154	-262	-261	-69	-68	

## Jämförelsestörande poster<sup>1</sup>

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Rullande 12		Helår 2011
	apr–jun 2012	apr–jun 2011	jan–jun 2012	jan–jun 2011	jul 2011– jun 2012		
Omstrukturering av koncernens produktionsstruktur	-58	-52	-68	-59	-171	-162	
Kostnader för integration	-42	0	-50	0	-59	-9	
Övrigt	-3	0	-38	-2	-74	-38	
<b>Summa</b>	<b>-103</b>	<b>-52</b>	<b>-156</b>	<b>-61</b>	<b>-304</b>	<b>-209</b>	
1 Motsvarar följande rader i koncernens resultaträkning:							
Kostnad för sålda varor	-14	-52	-29	-59	-137	-167	
Försäljningskostnader	-22	-1	-22	-2	-34	-14	
Administrativa kostnader	-67	1	-105	0	-133	-28	
<b>Summa</b>	<b>-103</b>	<b>-52</b>	<b>-156</b>	<b>-61</b>	<b>-304</b>	<b>-209</b>	



## Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar	5 033	4 888	4 811
Materiella anläggningstillgångar	1 661	1 352	1 318
Uppskjuten skattefordran	423	229	441
Finansiella placeringar	90	262	261
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 207</b>	<b>6 731</b>	<b>6 831</b>
Varulager	725	682	640
Kortfristiga fordringar	817	825	1 053
Likvida medel	155	215	97
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 697</b>	<b>1 722</b>	<b>1 790</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	15	–	15
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>8 919</b>	<b>8 453</b>	<b>8 636</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>3 336</b>	<b>–399</b>	<b>–366</b>
Långfristiga lån	2 733	6 049	6 077
Uppskjuten skatteskuld	823	734	728
Finansiella derivatinstrument	7	–	–
Övriga avsättningar	324	262	249
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 887</b>	<b>7 045</b>	<b>7 054</b>
Kortfristiga lån	516	693	747
Finansiella derivatinstrument	16	–	–
Kortfristiga skulder	1 130	1 093	1 141
Avsättningar	34	21	60
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 696</b>	<b>1 807</b>	<b>1 948</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>8 919</b>	<b>8 453</b>	<b>8 636</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	jan–jun 2012	jan–jun 2011	Helår 2011
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	<b>–366</b>	<b>–1 124</b>	<b>–1 124</b>
Resultat för perioden	–241	–179	–66
Övrigt totalresultat	–21	–82	–2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>–262</b>	<b>–261</b>	<b>–68</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>			
Kapitaltillskott			
- Lånekonvertering	3 441	822	822
- Villkorat kapitaltillskott för täckande av skatterisk	81		
Rörelseförvärv <sup>1</sup>	–667		
Konvertibellån	10		
Nyemission	1 057		
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>3 922</b>	<b>822</b>	<b>822</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>3 336</b>	<b>–399</b>	<b>–366</b>
1 Beloppen som redovisas i Rörelseförvärv under 2012 består av:			
- Det beräknade värdet på det förvärvade bolaget Cloetta	833		
- Apportemissionen av C-aktier (se Moderbolagets förändringar av eget kapital)	2 556		
- Hypotetiskt återköp av aktier (omvänt förvärv)	–4 056		
	<b>–667</b>		

För ytterligare information, se noten i balansräkningen proforma i prospektet på [www.cloetta.se](http://www.cloetta.se)

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2011
	apr-jun 2012	apr-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-32	66	-47	116	374
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	134	77	266	167	119
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>102</b>	<b>143</b>	<b>219</b>	<b>283</b>	<b>493</b>
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-50	-50	-93	-95	-224
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	29	-20	147	-32	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-21</b>	<b>-70</b>	<b>54</b>	<b>-127</b>	<b>-224</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>81</b>	<b>73</b>	<b>273</b>	<b>156</b>	<b>269</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-181</b>	<b>-91</b>	<b>-169</b>	<b>-180</b>	<b>-393</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-100</b>	<b>-18</b>	<b>104</b>	<b>-24</b>	<b>-124</b>
Likvida medel vid periodens början	295	215	97	220	220
Periodens kassaflöde	-100	-18	104	-24	-124
Valutakursdifferenser från likvida medel	-40	18	-46	19	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>155</b>	<b>215</b>	<b>155</b>	<b>215</b>	<b>97</b>

## Nyckeltal

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2011
	apr-jun 2012	apr-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	
<b>Resultat</b>					
Nettoomsättning	1 212	1 120	2 296	2 163	4 658
Nettoomsättning, förändring i %	8,3	na	6,2	na	na
Underliggande nettoomsättning	1 206	1 243	2 402	2 462	5 242
Underliggande nettoomsättning, förändring i %	-3,0	na	-2,4	na	na
Bruttomarginal, %	34,1	38,1	34,8	38,9	37,5
Underliggande EBITA	53	112	103	186	548
Underliggande EBITA-marginal, %	4,4	9,1	4,3	7,6	10,5
Underliggande EBITDA	98	155	192	273	717
Underliggande EBITDA-marginal, %	8,1	12,5	8,0	11,1	13,7
Underliggande EBIT	53	110	102	182	540
Underliggande EBIT-marginal, %	4,4	8,9	4,2	7,4	10,3
Rörelseresultat (EBIT)	-53	70	-47	147	364
Rörelsemarginal (EBIT), %	-4,4	6,2	-2,1	6,7	7,8
Vinstmarginal, %	-10,7	-7,9	-10,5	-8,1	-5,1
<b>Finansiell ställning</b>					
Rörelsekapital	412	414	410	414	552
Operativt rörelsekapital	886	867	886	867	1 035
Investeringar	-50	-50	-93	-95	-224
Nettoskuld	3 196	2 969	3 196	2 969	2 827
Sysselsatt kapital	3 582	6 977	3 582	6 977	7 048
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1,4	0,9	-0,8	2,0	5,0
Soliditet, %	37,4	-4,7	37,4	-4,7	-4,2
Avkastning på eget kapital, %	-3,8	na	-3,8	na	na
<b>Kassaflöde</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	102	143	219	283	493
Investeringar i anläggningstillgångar	-21	-70	54	-127	-224
Kassaflöde efter investeringar	81	73	273	156	269
Cash conversion, %	48,1	68,2	50,8	65,1	68,9
<b>Anställda</b>					
Medelantal anställda	2 561	2 184	2 603	2 168	2 192

## Segmentsinformation

IFRS 8 kräver att redovisade rörelsesegment överensstämmer med den interna rapportering om koncernen som regelbundet lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken är den som tilldelar resurser och bedömer rörelsesegmentens resultat. I Cloetta har den högste verkställande beslutsfattaren identifierats som Cloetta AB:s

verkställande direktör. Den interna rapporteringen utgörs av den tidigare Cloetta-koncernen och den tidigare LEAF-koncernen. Cloettas segment enligt IFRS 8 är därför följande:

- Cloetta
- LEAF

### Segmentsredovisning – koncernen

Mkr	Q2 2012	Q2 2011	Q1 2012 <sup>1</sup>	Q1 2011	Q4 2011	Q3 2011	Sedan årets början 2012 <sup>2</sup>	Helår 2011
<b>Nettoförsäljning</b>								
Externt, tidigare LEAF	1 025	1 120	1 002	1 043	1 371	1 124	2 027	4 658
Externt, tidigare Cloetta	187	–	82	–	–	–	269	–
<b>Summa nettoförsäljning<sup>2</sup></b>	<b>1 212</b>	<b>1 120</b>	<b>1 084</b>	<b>1 043</b>	<b>1 371</b>	<b>1 124</b>	<b>2 296</b>	<b>4 658</b>
<b>Rörelseresultat</b>								
Tidigare LEAF	–4	70	19	77	88	129	15	364
Tidigare Cloetta	–49	–	–13	–	–	–	–62	–
<b>Totalt rörelseresultat</b>	<b>–53</b>	<b>70</b>	<b>6</b>	<b>77</b>	<b>88</b>	<b>129</b>	<b>–47</b>	<b>364</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–77</b>	<b>–161</b>	<b>–118</b>	<b>–161</b>	<b>–142</b>	<b>–138</b>	<b>–195</b>	<b>–602</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>–130</b>	<b>–91</b>	<b>–112</b>	<b>–84</b>	<b>–54</b>	<b>–9</b>	<b>–242</b>	<b>–238</b>

1 Tidigare Cloetta förvärvades den 16 februari 2012. Nettoförsäljningen för tidigare Cloetta under perioden 1 januari – 30 juni 2012 uppgick till 407 Mkr.

2 Under perioden förekom ingen försäljning mellan segmenten.

### Segmentsredovisning – tidigare Cloetta 2011

Mkr	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Helår 2011
<b>Nettoförsäljning</b>					
Externt, tidigare Cloetta <sup>1</sup>	235	193	212	260	900
<b>Summa nettoförsäljning<sup>2</sup></b>	<b>235</b>	<b>193</b>	<b>212</b>	<b>260</b>	<b>900</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–7</b>	<b>–2</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>14</b>

1 Cloettas siffror har omklassificerats för att överensstämma med den nya koncernens redovisningsprinciper.

2 Under perioden förekom ingen försäljning mellan segmenten.

## Kvartalsdata

Mkr	Q2 2012	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011
<i>Resultaträkning</i>						
Nettoomsättning	1 212	1 084	1 371	1 124	1 120	1 043
Kostnad för sålda varor	-799	-698	-911	-679	-693	-628
<b>Bruttoresultat</b>	<b>413</b>	<b>386</b>	<b>460</b>	<b>445</b>	<b>427</b>	<b>415</b>
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	0	0	0
Försäljningskostnader	-270	-222	-248	-203	-243	-221
Administrationskostnader	-196	-158	-125	-113	-114	-117
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>	<b>88</b>	<b>129</b>	<b>70</b>	<b>77</b>
Finansiella intäkter	1	2	3	3	2	3
Finansiella kostnader	-69	-124	-135	-139	-153	-173
Valutakursdifferenser upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-9	4	-10	-2	-9	9
<b>Finansnetto</b>	<b>-77</b>	<b>-118</b>	<b>-142</b>	<b>-138</b>	<b>-160</b>	<b>-161</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-130</b>	<b>-112</b>	<b>-54</b>	<b>-9</b>	<b>-90</b>	<b>-84</b>
Skatt	8	-7	181	-4	23	-28
<b>Periodens resultat</b>	<b>-122</b>	<b>-119</b>	<b>127</b>	<b>-13</b>	<b>-67</b>	<b>-112</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	-122	-119	127	-13	-67	-112
<i>Underliggande EBITA</i>						
	53	50	202	159	113	74



# Moderbolaget

Denna delårsrapport omfattar moderbolagets räkenskaper för perioden 1 september 2011–30 juni 2012 i enlighet med moderbolagets räkenskapsår.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	april–juni 2012	april–juni 2011	sep 2011– juni 2012	sep 2010– juni 2011	sep 2010– aug 2011
Nettoomsättning	17	7	38	22	26
Kostnader för fastighetsförvaltning och sålda tjänster	0	0	0	0	-1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>25</b>
Administrationskostnader	-24	-7	-54	-21	-24
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0	0	-1	0	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Summa resultat från finansiella poster	-14	0	-27	-1	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-2
Skatt	5	0	11	0	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 juni 2012	30 juni 2011	31 aug 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	4 629	541	546
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 633</b>	<b>545</b>	<b>550</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>359</b>	<b>80</b>	<b>82</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 992</b>	<b>625</b>	<b>632</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	1 443	122	122
Fritt eget kapital	2 740	467	470
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 183</b>	<b>589</b>	<b>592</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga avsättningar	1	1	1
Skulder till kreditinstitut	676	-	-
Konvertibellån	-	24	24
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>677</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder	128	9	11
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>128</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 992</b>	<b>625</b>	<b>632</b>
Ställda säkerheter	4 619	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	2 825	79	84

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

Mkr	sep 2011– juni 2012	sep 2010– juni 2011	sep 2010– aug 2011
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	<b>592</b>	<b>602</b>	<b>602</b>
Resultat för perioden	-33	0	2
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>			
Utdelning	-	-18	-18
Apportemission av C-aktier, förvärv av LEAF Holland B.V.	2 556	-	-
Konvertibellån	11	5	6
Nyemission	1 057	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>3 624</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 183</b>	<b>589</b>	<b>592</b>

# Upplysningar, riskfaktorer och redovisningsprinciper

## UPPLYSNINGAR AVSEENDE FÖRVÄRVET AV CLOETTA AB

Den 16 februari 2012 förvärvade Cloetta 100 procent av aktierna och 100 procent av rösträtterna i LEAF Holland B.V., moderbolaget i LEAF-koncernen, med säte i Holland, från Yllop Holding S.A. (namnändrat från LEAF Holding S.A.). LEAF är ett konfektyrbolag med fokus på sockerkonfektyr, tuggummi och pastiller och med marknadsledande ställning i Norden, Nederländerna och Italien.

Rörelseförvärvet förväntas resultera i:

- En ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden.
- Ett komplett produktutbud som genom Cloettas styrka inom chokladkonfektyr och LEAFs styrka inom sockerkonfektyr samt refreshments (pastiller och tuggummi) kommer att stärka bolagets attraktionskraft både bland kunder och leverantörer.
- Möjlighet till betydande årliga kostnads- och effektivitetssynergier på över 65 Mkr, realiserbara inom två år efter transaktionens genomförande.

Utöver de beräknade kostnadssynergierna har LEAF slutfört nedläggningen av sin fabrik i Slagelse, Danmark och flyttat produktionen till Levice i Slovakien. Flytten slutfördes under januari 2012 och beräknas ge upphov till ytterligare kostnadsbesparingar om 45 Mkr årligen. Således uppgår potentialen för besparingar från kostnadssynergier och Cloettas pågående omstrukturering till totalt 110 Mkr.

Cloettas förvärv av LEAF Holland B.V. redovisas som ett omvänt förvärv, varför LEAF Holland B.V. anses vara förvärvaren ur ett koncernredovisningsperspektiv.

Cloetta AB:s formella förvärv av LEAF Holland B.V. genomfördes dels genom en kontantbetalning om 100 Mkr och dels genom en säljarrevers om 1 400 Mkr, men även genom en apportemission om 165 186 924 C-aktier i Cloetta (2 556 Mkr). Omedelbart efter apportemissionen av C-aktier innehade Yllop Holding S.A. cirka 87,2 procent av rösterna och cirka 78,4 procent av aktiekapitalet i Cloetta AB.

Det verkliga värdet av Cloetta på förvärvsdagen om 833 Mkr anses utgöra den överförda ersättningen. Det verkliga värdet har beräknats baserat på 24 355 641 utestående aktier multiplicerat med budkursen om 34,20 kr vid förvärvstidpunkten. Vidare har säljaren förbundit sig att gottgöra Cloetta för skatterelaterade krav som kan komma att riktas mot Cloetta beträffande processerna i Italien. Gottgörelsen är begränsad till ett belopp om 81 Mkr och omfattar räkenskapsåren 2005–2007. För vidare information, se sidan 87 i prospektet för företrädesemission daterat 12 mars 2012 på [www.cloetta.com](http://www.cloetta.com).

Cloetta har inte slutfört processen kring redovisning och värdering av alla förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder i enlighet med IFRS. Den 30 juni 2012 var förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder i rörelseförvärvet preliminärt redovisade till Cloettas historiskt redovisade värden per den 16 februari 2012, med undantag för varulager som har redovisats till marknadsvärde med en uppskjuten skattejustering beräknad på omvärderingen. Effekten på lageromvärderingen, innan uppskjutna skattejusteringar, som har redovisades i resultatet under första kvartalet med 5 Mkr och under andra kvartalet med 2 Mkr.

## Preliminär redovisning av förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Mkr	
Anläggningstillgångar	492
Omsättningstillgångar	539
Långfristiga skulder	-205
Kortfristiga skulder	-201
<b>Netto identifierade tillgångar och övertagna skulder</b>	<b>625</b>
Goodwill (av vilken ingen förväntas vara skattemässigt avdragsgill)	208
<b>Överförd ersättning</b>	<b>833</b>

Redovisningen och värderingen av alla förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder är ej komplett, då verksamheten bedrivs i ett stort antal företag och jurisdiktioner och värderingen av immateriella tillgångar, pensionsåtaganden och övriga verkligt värde beräkningar är komplexa.

Transaktionskostnader uppgående till 49 Mkr erlagda av Yllop Finance AB (tidigare LEAF Finance AB) har finansierats genom interna lån från LEAF och har därigenom implicit reducerat eget kapital i LEAF genom ett kapitaltillskott lämnat av Yllop Finance AB till LEAF före förvärvet. Förvärvsrelaterade kostnader om 31 Mkr erlagda av det redovisningsmässigt förvärvade bolaget, Cloetta AB, kostnadsfördes före förvärvet och har således påverkat goodwill.

För perioden från förvärvsdagen till slutet av juni 2012, bidrog tidigare Cloetta med en nettoomsättning om 269 Mkr och ett nettoresultat om -62 Mkr. Hade förvärvet skett den 1 januari 2012, uppskattar ledningen att nettoomsättningen skulle ha uppgått till 407 Mkr och att nettoresultatet skulle ha uppgått till -74 Mkr, exklusive transaktionskostnader om 31 Mkr.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Moderbolaget

Cloetta AB förvärvade den 16 februari 2012 LEAF Holland B.V. från Yllop Holding S.A. (namnändrat från LEAF Holding S.A.). Förvärvet genomfördes genom en kontant betalning (100 Mkr), utfärdandet av en säljarrevers (1 400 Mkr) samt genom en apportemission av Cloetta-aktier (2 556 Mkr).

Cloetta AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 september 2011 till 30 juni 2012. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 38 Mkr (22) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -17 Mkr (1). Avvikelsen från föregående år avser avgångsvederlag till den tidigare koncernchefen som gick i pension den 29 februari 2012, ny koncernledning samt konsultkostnader. Finansnettot uppgick till -27 Mkr (-1). Ränta på säljarreversen uppgick till 15 Mkr. Resultatet före skatt uppgick till -44 Mkr (0) och resultatet efter skatt uppgick till -33 Mkr (0). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 7 Mkr (51).



## Cloetta-aktien

Under perioden 1 september 2011 till 30 juni 2012 har 9 533 442 aktier, motsvarande cirka 3 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden omsatts. Högsta betalkurs under perioden 1 september 2011 till 12 mars 2012 var 40,00 kr och lägsta var 25,40 kr. Under perioden 13 mars till 30 juni 2012 var högsta betalkurs 20,00 kr och lägsta 13,65 kr. Den 30 juni 2012 uppgick kursen till 15,30 kr, senast betalt. Som illustration av effekterna av nyemissionen på aktiekursen var stängningskursen den 12 mars 2012 (sista dag för handel med rätt att erhålla teckningsrätter) 37,50 kr och stängningskursen den 13 mars 2012 (första dag med handel utan rätt att erhålla teckningsrätter) 17,00 kr.

Tidigare Cloettas konvertibellån för de anställda, uppgående till 30 Mkr, löpte från den 14 maj 2009 till den 30 mars 2012. Konvertering kunde ske till B-aktier i Cloetta under perioden 25 februari 2011 till 25 februari 2012 till en konverteringskurs om 30,40 kr. Totalt hade 567 279 aktier konverterats då lånet förföll, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet med 3 Mkr samt en ökning av överkursfonden med totalt 14 Mkr.

NASDAQ OMX Stockholm beslöt under juni att från och med måndagen den 2 juli 2012 ändra segmentsindelning för Cloetta AB (CLA B) från Small Cap till Mid Cap. Inom segmentet Mid Cap ingår bolag med ett börsvärde mellan 150 miljoner euro och 1 miljard euro.

## Ägare

Den 30 juni 2012 hade Cloetta AB 4 528 aktieägare och AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 42,9 procent av rösterna och 21,8 procent av aktiekapitalet i bolaget. Andra institutionella investerare hade 51,2 procent av rösterna och 70 procent av aktiekapitalet. Antalet aktier uppgick till 288 619 299, varav 276 819 299 av serie B och 11 800 000 av serie A.

Efter slutförandet av företrädesemissionen i april 2012 var Yllop Holding S.A. och AB Malfors Promotor huvudägare i Cloetta. Efter utgången av det första kvartalet har ägandet i LEAF Holding S.A. delats upp och överförs till Cidron Pord S.å.r.l. som ägs av Nordic Capital Fund V och Godis Holdings S.å.r.l., som ägs av fonder med CVC Capital Partners som rådgivare. Per den 30 juni 2012 innehade Godis Holdings S.å.r.l. aktier motsvarande 32,8 procent av aktiekapitalet och 24,0 procent av rösterna i bolaget och Cidron Pord S.å.r.l. innehade aktier motsvarande 24,4 procent av aktiekapitalet och 17,8 procent av rösterna i bolaget.

## Uppllysningar om närlstånde transaktioner

Den 31 mars 2012 var Yllop Holding S.A. huvudägare och för tiden före den 16 februari 2012 samt per den 30 juni 2012 var AB Malfors Promotor huvudägare, varför båda inklusive dotterbolag är att betrakta som närlstånde. Köp och försäljning av varor och tjänster mellan Cloetta och huvudägarna betraktas som transaktioner med närlstånde. Inga transaktioner med dessa parter har skett under perioden. Upplupen ränta på säljarreversen uppgick till 15 Mkr.

Cidron Pord S.å.r.l. och Godis Holdings S.å.r.l. betraktas som närlstånde parter. Inga transaktioner med dessa parter har skett under perioden.

Fakturor betalda av Cloetta AB till AB Malfors Promotor för kostnader som AB Malfors Promotor har haft i samband med samgåendetransaktionen och vilka i enlighet med köpeavtalet skulle ersättas av Cloetta AB betraktas som transaktion med närlstånde och uppgår till 2 Mkr.

Moderbolaget har närlstånde transaktioner med dotterbolag inom koncernen. Övervägande del av sådana närlståndetransaktioner utgörs av försäljning av tjänster, vilka under perioden september 2011 till juni 2012 uppgick till 37 Mkr (21), motsvarande 100 procent av respektive periods totala försäljning. Den 30 juni 2012 uppgick moderbolagets fordringar på dotterbolag till 255 Mkr (27) och skulder till dotterbolag uppgick till 97 Mkr (0). Transaktioner med närlstånde är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Den 7 februari 2012 erhöU Yllop Finance AB (ett dotterbolag till Yllop Holding S.A.) ett lån om 71 Mkr från LEAF Holland B.V. Den 15 februari 2012 omvandlades detta lån, liksom andra existerande lån till Yllop Finance AB, till eget kapital som ett kapitaltillskott om netto 3 441 Mkr. Hänvisning finns i koncernens rapport över förändringar i eget kapital på sidan 9.

Nyemissionen beslutad av styrelsen den 7 mars 2012 betraktas som en närlstånde transaktion. För ytterligare detaljer, se avsnittet Företrädesemissionen på sidan 6.

## RISKFaktorER

Cloetta är ett internationellt verksamt företag som är utsatt för ett antal marknadsrisker och finansiella risker. Alla identifierade risker följs kontinuerligt och vid behov vidtas riskreducerande åtgärder för att begränsa dess effekter. De mest relevanta riskfaktorerna beskrivs i prospektet och avser samgåendet, flytt av produktion, IT, valutaeffekter, räntor, finansiering, priset på råvaror samt skatterisker. Inga nya risker har identifierats jämfört med prospektet.

## Samgåendet

Samgåendet mellan Cloetta och LEAF är en perfekt kombination. Icke desto mindre innebär en sammanslagning av två stora företag risker som kan påverka verksamheten negativt. Riskerna omfattar suboptimering i produktion och försäljning om de två bolagen inte integreras utan fortsätter som två skilda företag. För att motverka risker förknippade med integrationen tillträdde den 1 maj 2012 en affärsutvecklingsdirektör som kommer att leda integrationsprocessen mellan Cloetta och Leaf.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) sådana de har antagits av EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2012 och som då antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i LEAFs senaste årsredovisning.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i moderbolagets senaste årsredovisningen.

För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna hänvisas till LEAF Holland B.V.s årsredovisning för 2011, se [www.cloetta.se](http://www.cloetta.se). För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna i moderbolagets finansiella rapporter hänvisas till Cloetta ABs årsredovisning för 2010/11, se [www.cloetta.se](http://www.cloetta.se)

### Redovisningsprinciper – rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa rörelseförvärv. Ur ett redovisningsperspektiv anses förvärvaren vara den enhet som får kontroll över den förvärvade. Den överförda ersättningen för ett förvärv av ett förvärvat företag är det verkliga värdet av de tillgångar som överlåts av förvärvaren, de skulder som koncernen ådrar sig till de tidigare ägarna och de eget kapitalandelar som emitteras av koncernen. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser som övertas i ett rörelseförvärv redovisas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen.

Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till det belopp med vilket den sammanlagda överförda ersättningen tillsammans överstiger det verkliga värdet av nettot av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

## Ett urval av produktlanseringar under det andra kvartalet



## Definitioner

**Allmänt** Alla belopp i tabeller är i Mkr om inget annat anges. Alla värden inom parentes () är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.

### Finansiella termer

Extern upplåning	Total lång- och kortsiktig upplåning, exklusive lån till tidigare aktieägare och finansiella leasingåtaganden.
Nettoskuld	Räntebärande skulder exklusive koncerninterna lån med avdrag för likvida medel och övriga räntebärande tillgångar.
Operativt sysselsatt kapital	Totalt varulager och kundfordringar, minus leverantörsskulder.
Räntebärande skulder	Total lång- och kortsiktig upplåning, inklusive pensioner och andra långfristiga anställningsförmåner.
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och finansiella derivatinstrument, minus kortfristiga skulder.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskat med räntefria skulder (inklusive uppskjuten skatt).
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen.

### Andra definitioner

Bruttomarginal	Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor i procent av nettoomsättningen.
Cash conversion	Underliggande EBITDA efter avdrag för investeringar i procent av underliggande EBITDA.
EBITA	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (exklusive mjukvara).
EBITA-marginal	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.
EBITDA	Rörelseresultatet före avskrivningar.
EBITDA-marginal	Rörelseresultatet före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser poster av engångskaraktär.
Nettoomsättning, förändring	Nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under motsvarande period föregående år.
Resultat per aktie	Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultatet utgörs av totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt.
Underliggande nettoomsättning, EBITA, EBITA-marginal	Underliggande tal är baserade på oförändrade valutakurser och nuvarande koncernstruktur (exklusive distributionsverksamheten i Belgien och avtalet för tredjeparts varumärken i Italien) och exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelseperioden inkluderar Cloettas historiska värden för bättre jämförbarhet.

## Växelkurser

	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
EUR, genomsnitt	8,8800	8,9409	9,0228
EUR, vid periodens slut	8,7650	9,1300	8,9100
NOK, genomsnitt	1,1734	1,1425	1,1577
NOK, vid periodens slut	1,1625	1,1705	1,1467
GBP, genomsnitt	10,8240	10,2875	10,4057
GBP, vid periodens slut	10,8841	10,0996	10,6668
DKK, genomsnitt	1,1944	1,1993	1,2112
DKK, vid periodens slut	1,1792	1,2242	1,1987

## Finansiell kalender

2012	Jan		
	Feb		
	Mar		
	Apr		
	Maj		
	Jun		
	Jul		
	Aug		
	Sep		
	Okt		
	Nov	Delårsrapport Q3	16 november 2012
	Dec		
2013	Jan		
	Feb	Bokslutskommuniké 2012	15 februari 2013
	Mar		
	Apr	Årsredovisning 2012 Årsstämma	april 2013 april 2013

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Cloetta skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades för offentliggörande den 24 augusti 2012, kl 07.30.

## Kontakter

**Jacob Broberg** Senior Vice President Corporate Communications and Investor Relations, 070-190 00 33

**Danko Maras** Chief Financial Officer, 08-52 72 88 08

## Om Cloetta

*Cloetta grundades 1862 och är ett ledande konfektyrföretag i Norden, Holland och Italien. Sammantaget säljs Cloettas produkter i fler än 50 länder. Cloetta har några av de starkaste varumärkena på marknaden, till exempel Läkerol, Cloetta, Jenkki, Kexchoklad, Malaco, Sportlife, Saila, Red Band och Sperlari. Cloetta har 12 fabriker i sex länder. Cloettas B-aktie handlas på NASDAQ OMX i Stockholm.*

Mer information finns tillgänglig på [www.cloetta.se](http://www.cloetta.se)

# Cloetta