

Delårsrapport kvartal 2, april – juni 2014

Stockholm den 18 juli 2014

- > **Nettoomsättningen** för kvartalet ökade med 9,5 procent till 1 238 Mkr (1 131).
- > **Rörelseresultatet** uppgick till 85 Mkr (54).
- > **Underliggande EBIT** uppgick till 110 Mkr (109).
- > **Jämförelsestörande poster** uppgick till –24 Mkr (–55) och består av kostnader relaterade till förvärven av Alrifai Nutisal AB och Aran Candy Ltd. samt kostnader för fabriksomstruktureringar.
- > **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till 44 Mkr (–23).
- > **Nettoskuld/underliggande EBITDA** uppgick till 4,6 ggr (4,6). Amorteringar av lån om 34 Mkr har gjorts under kvartalet.
- > **Aran Candy Ltd. med varumärket The Jelly Bean Factory förvärvades den 28 maj 2014.** Inledningsvis har Cloetta förvärvat 75 procent av aktierna i Aran Candy Ltd.

MKR	Andra kvartalet			Första halvåret			Helår 2013
	apr–jun 2014	apr–jun 2013	Förändring, %	jan–jun 2014	jan–jun 2013	Förändring, %	
Nettoomsättning	1 238	1 131	9,5 ²	2 431	2 258	7,7 ³	4 893
Rörelseresultat (EBIT)	85	54	57,4	137	112	22,3	418
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	6,9	4,7	2,2–pe	5,6	4,9	0,7–pe	8,5
Underliggande EBIT ¹	110	109	0,9	187	200	–6,5	591
Underliggande EBIT-marginal, % ¹	9,4	9,6	–0,2–pe	8,1	8,7	–0,6–pe	12,0
Resultat före skatt	19	–67	na	21	–18	na	210
Periodens resultat	9	–44	na	–3	–8	na	264
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,03	–0,15	na	–0,01	–0,03	na	0,92
Nettoskuld/underliggande EBITDA (rullande 12 månader), ggr	4,6	4,6	–	4,6	4,6	–	4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	–23	na	135	–39	na	131

¹ Baserat på oförändrade valutakurser, nuvarande koncernstruktur samt exklusive förvärvet av Nutisal samt The Jelly Bean Factory och jämförelsestörande poster relaterade till omstruktureringar.

² Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till 2,2 procent för kvartalet. Se vidare under nettoomsättning på sidan 3.

³ Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till 1,4 procent för det första halvåret. Se vidare under nettoomsättning på sidan 3.

VD har ordet

Ökad försäljning och förbättrat rörelseresultat.

Cloetta fortsätter att växa och uppvisar tillväxt för fjärde kvartalet i rad. Samtidigt förbättras såväl rörelseresultatet (EBIT) som det underliggande EBIT. Förbättringen sker trots att rörelseresultatet under kvartalet påverkats av negativa valutakurseffekter. De valutakursförändringar som uppstod under första kvartalet kommer att motverkas genom prishöjningar, vilka genomförts med start den 1 juli 2014.

Rörelseresultatet förbättrades markant till 85 Mkr (54), främst beroende på att omstruktureringkostnaderna, helt enligt plan, är på väg att upphöra. Därmed konvergerar det underliggande EBIT allt mer mot rörelseresultat. Underliggande EBIT förbättrades något, trots en negativ valutakurspåverkan, till 110 Mkr (109). Den underliggande EBIT-marginalen uppgick i kvartalet till 9,4 procent (9,6). Resultatet efter skatt förbättrades till 9 Mkr (-44). Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 44 Mkr (-23).

KONFEKTYRMARKNADEN

Marknaden för konfektyr har huvudsakligen varit oförändrad eller något negativ på våra marknader, utom i Sverige där den varit positiv. I Finland fortsatte marknaden att vara svag och i Nederländerna minskade marknaden efter ett positivt första kvartal. Den italienska marknaden fortsatte att minska under andra kvartalet, vilket innebär att den instabila utvecklingen fortsatt.

CLOETTA FORTSÄTTER ATT VÄXA

Vårt arbete med att driva tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv, ger resultat. För fjärde kvartalet i rad uppvisar vi organisk tillväxt trots en mycket negativ försäljningsutveckling i Italien och en minskning av kontraktstillverkningen. Förvärven av Nutisal och The Jelly Bean Factory bidrar därutöver till vår tillväxt. Sammantaget ökade försäljningen med 9,5 procent under kvartalet, varav 2,2 procent var organisk tillväxt och 3,7 procent var valutaeffekter.

Försäljningen ökade på samtliga marknader, utom i Italien. Försäljningstillväxten var mycket god på flertalet marknader beroende på såväl nylanseringar som fortsatt fokus på befintliga produkter. Cloettas marknadsandelar växte också på de allra flesta marknaderna.

Försäljningen av nötter under varumärket Nutisal har utvecklats positivt, men en fortsatt rejäl minskning av kontraktstillverkningen har medfört att den totala försäljningen av nötter minskade jämfört med föregående år. Vi fortsätter dock att driva försäljning av varumärket Nutisal framför kontraktstillverkning.

OMSTRUKTURERINGSARBETET I DET NÄRMASTE SLUTFÖRT

De fabriker som övertagit produktionen från den stängda fabriken i Gävle producerar nu samma volym som Gävlefabriken innan den stängdes. Det innebär därmed att det fabriksomstruktureringsprogram som påbörjades 2012 i det närmaste kan betraktas som slutfört. Produktionen av chokladprodukten Tupla i Ljungsbro har påbörjats och produktionen förväntas vara helt övertagen under det tredje kvartalet.

FÖRVÄRVET AV THE JELLY BEAN FACTORY BIDRAR TILL LÖNSAM TILLVÄXT

Cloetta förvärvade i maj det irländska företaget Aran Candy Ltd. med varumärket The Jelly Bean Factory. Förvärvet är ännu ett steg i strategin att utöka erbjudandet inom Munchy Moments. Det kommer att avsevärt stärka Cloettas position i Storbritannien och premiumvarumärket kan över tid lanseras på våra hemmamarknader. The Jelly Bean Factory kommer att bidra till en fortsatt lönsam tillväxt för Cloetta.

TILLVÄXTFOKUS GER RESULTAT

Vi genomför den strategi som vi har lagt fast. Fabriksomstruktureringarna är i det närmaste slutförda, försäljningen ökar organiskt och vi har kunnat genomföra kompletterande förvärv för att ytterligare öka tillväxttakten. Det nya lösgodiskoncept som vi ska leverera till Coop Sverige med början under 2015 kommer också att bidra till ökad tillväxt. Lönsamhetsmässigt har vi under kvartalet tagit ett steg i rätt riktning. Framöver fortsätter vi att fokusera på lönsam tillväxt och integration av de förvärv vi gjort, samtidigt som vi säkerställer att de sista synergierna från fabriksomstruktureringarna realiserar.



Bengt Baron,
VD och koncernchef

Finansiell översikt

UTVECKLING UNDER DET ANDRA KVARTALET

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under det andra kvartalet ökade med 107 Mkr till 1 238 Mkr (1 131) jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 5,8 procent under kvartalet.

Försäljningen ökade på samtliga marknader, utom i Italien. Kontraktstillverkningen fortsatte också att minska. Försäljnings-tillväxten var mycket god på flertalet marknader beroende på såväl nylanseringar som fortsatt fokus på befintliga produkter. Cloettas marknadsandelar växte också på de allra flesta marknaderna.

Förändring i nettoomsättning, %	apr-jun 2014	jan-jun 2014
Valutakursförändringar	3,7	3,0
Strukturella förändringar	3,6	3,3
Organisk tillväxt	2,2	1,4
Totalt	9,5	7,7

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 468 Mkr (435), vilket motsvarar en bruttomarginal om 37,8 procent (38,4).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade till 85 Mkr (54). Förbättringen beror främst på minskade omstruktureringkostnader.

Underliggande EBIT

Underliggande EBIT uppgick till 110 Mkr (109).

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för andra kvartalet ingår jämförelsestörande poster om totalt -24 Mkr (-55). De består av dels kostnader relaterade till förvärven av Alrifai Nutisal AB och Aran Candy Ltd. samt kostnader för fabriksomstruktureringar om totalt -24 Mkr (-51) och valutakursdifferenser om 0 Mkr (-4).

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -66 Mkr (-121). Finansnettot påverkades av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -3 Mkr (-78). Cloetta tillämpar säkringsredovisning från den 19 juli 2013, vilket minskar den volatilitet i finansnettot som uppstår vid omräkning av monetära tillgångar och skulder (omräkningsexponering). Övriga finansiella kostnader om -63 Mkr (-43) påverkades under kvartalet av verkligt värde-justering av orealiserade ränteswappar om -13 Mkr (5).

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 9 Mkr (-44), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,03 kr (-0,15) såväl före som efter utspädning. Periodens skatt uppgick till -10 Mkr (23).

Förvärvet av Aran Candy Ltd.

Den 28 maj 2014 förvärvade Cloetta 75 procent av aktierna i Aran Candy Ltd. med varumärket The Jelly Bean Factory – ett irländskt företag som producerar och säljer premium jelly beans över hela världen. Förvärvet kommer att avsevärt stärka Cloettas position i Storbritannien. The Jelly Bean Factory består av premium jelly beans som produceras i 36 olika naturliga smaker. Det främsta skälet till förvärvet är att bredda Cloettas produktportfölj som en del i koncernens Munchy Moments-strategi. För preliminär redovisning av rörelseförvärvet se sidan 18.

UTVECKLINGEN UNDER DET FÖRSTA HALVÅRET

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under det första halvåret ökade med 173 Mkr till 2 431 Mkr (2 258) jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 4,7 procent under det första halvåret.

Försäljningen ökade på samtliga marknader utom i Italien. Kontraktstillverkningen minskade också. Den minskade försäljningen i Italien beror främst på den svaga marknadsutvecklingen.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 892 Mkr (857), vilket motsvarar en bruttomarginal om 36,7 procent (38,0).

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick till 137 Mkr (112). Förbättringen beror främst på minskade omstruktureringkostnader.

Underliggande EBIT

Underliggande EBIT uppgick till 187 Mkr (200). Minskningen beror främst på valutakurseffekter samt ökade investeringar i marknadsföring och säljkampanjer under första kvartalet.

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det första halvåret ingår jämförelsestörande poster om totalt -45 Mkr (-88). De består av dels kostnader relaterade till förvärven av Alrifai Nutisal AB och Aran Candy Ltd. samt kostnader för fabriksomstruktureringar om totalt -45 Mkr (-84) och valutakursdifferenser om 0 Mkr (-4).

Finansnetto

Finansnettot för det första halvåret uppgick till -116 Mkr (-130). Finansnettot påverkades av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -4 Mkr (-41). Övriga finansiella kostnader om -112 Mkr (-89) påverkades under kvartalet av verkligt värde-justering av realiserade ränteswappar om -14 Mkr (10).

Periodens resultat

Resultatet för första halvåret uppgick till -3 Mkr (-8), vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,01 kr (-0,03) såväl före som efter utspädning. Periodens skatt uppgick till -24 Mkr (10).

Förvärv och avyttringar

Under det första kvartalet förvärvade Cloetta Holland B.V. (ett helägt dotterbolag till Cloetta AB) 100 procent av aktiekapitalet i Alrifai Nutisal AB (därefter namnändrat till Cloetta Nutisal AB). Cloetta Holland B.V. inkorporerade Cloetta Ireland Holding Ltd. Cloetta Ireland Holding Ltd. förvärvade 100 procent av ordinarie aktier och 0 procent A-aktier som utgör 75 procent av de totala aktierna i Aran Candy Ltd. De ordinarie aktierna ger Cloetta 100 procent av resultatet och 100 procent av rösterna i bolaget.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde under det andra kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 44 Mkr (-23). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 74 Mkr (24). Förbättringen jämfört med föregående år är främst ett resultat av ett högre rörelseresultat. Kassaflödet från förändring i rörelsekapitalet uppgick till -30 Mkr (-47). Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till -71 Mkr (-102).

Rörelsekapital

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -30 Mkr (-47). Försämringen i det andra kvartalet kommer främst från ökat lager som en del av realiseringarna av fabriksomstruktureringarna samt lägre försäljning i Italien. Exklusive effekten av förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) och Aran

Candy Ltd. uppgick kassaflödet från förändringar i rörelsekapital till -25 Mkr.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -115 Mkr (-79). Minskningen är främst en följd av förvärvet av Aran Candy Ltd. till ett nettobelopp om 124 Mkr, vilket delvis motverkades av avyttringen av fastigheten i Gävle om 53 Mkr. Kassaflödet från investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -44 Mkr (-54).

Kassaflöde under det första halvåret

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 135 Mkr (-39). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 73 Mkr (44). Ökningen jämfört med föregående år beror främst på bättre rörelseresultat. Kassaflödet från förändring i rörelsekapitalet uppgick till 62 Mkr (-83). Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till -123 Mkr (-141).

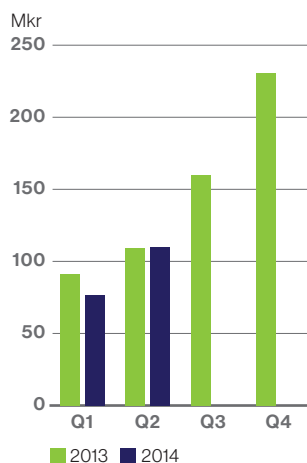
Rörelsekapital

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 62 Mkr (-83). Förbättringen av rörelsekapitalet beror främst på betalningar av kundfordringar avseende säsongsförsäljning under det fjärde kvartalet 2013, vilket motverkats av ökat lager som en del av realiseringarna av fabriksomstruktureringarna samt lägre försäljning i Italien. Exklusive effekten av förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) och Aran Candy Ltd. uppgick kassaflödet från förändringar i rörelsekapital till 88 Mkr.

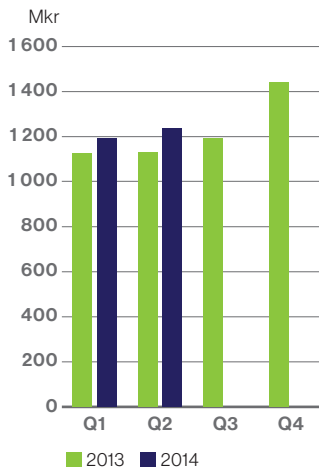
Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -258 Mkr (-102). Ökningen är främst en följd av förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) om 110 Mkr samt Aran Candy Ltd. till ett nettobelopp om 124 Mkr, vilket delvis motverkades av avyttringen av fastigheten i Gävle om 53 Mkr. Kassaflödet från investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -80 Mkr (-108).

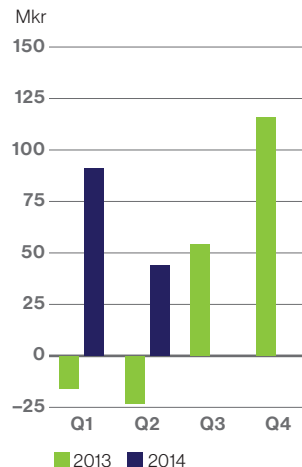
UNDERLIGGANDE EBIT



NETTOFÖRSÄLJNING



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN



FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens egna kapital uppgick per den 30 juni 2014 till 3 820 Mkr (3 444), vilket motsvarar 13,2 kr per aktie (11,9). Nettoskulden uppgick per den 30 juni 2014 till 3 493 Mkr (3 244). Långfristiga lån uppgick till 3 103 Mkr (2 390) och utgjordes av 2 144 Mkr (2 435) i bruttolån från kreditinstitut, obligationslån om 1 000 Mkr (0) och -41 Mkr (-45) i aktiverade transaktionskostnader. Totala kortfristiga lån uppgick till 425 Mkr (903) och bestod av 135 Mkr (360) i bruttolån från kreditinstitut, -19 Mkr (-21) i kapitaliserade transaktionskostnader, 307 Mkr (564) i checkräkningskredit samt upplupen ränta på lån från kreditinstitut och obligationslån om 2 Mkr (0). De kortfristiga bruttolånen från kreditinstitut om 135 Mkr (360) består av en kortsiktig återbetalningsskyldighet för de två sista kvartalen 2014 och de två första kvartalen 2015.

MKR	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Långfristiga lån, brutto	2 144	2 435	2 144
Kortfristiga lån, brutto	135	360	135
Checkräkningskredit	307	564	73
Säkerställda företagsobligationer	1 000	-	1 000
Finansiella derivatinstrument	62	24	23
Ränta	2	-	22
Bruttoskuld	3 650	3 383	3 397
Likvida medel	-157	-139	-167
Nettoskuld	3 493	3 244	3 230

Likvida medel exklusive outnyttjad långsiktig checkräkningskredit uppgick per den 30 juni 2014 till 157 Mkr (139). Cloetta hade en outnyttjad checkräkningskredit per den 30 juni 2014 om totalt 376 Mkr (145).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omstrukturering

Under 2012 beslutades det att stänga fabriker i Aura, Finland samt Alingsås och Gävle på grund av överkapacitet i koncernens produktionsstruktur. Beslut fattades också om att effektivisera lagerverksamheten i Skandinavien. Fabriker i Alingsås och Aura, Finland stängdes i slutet av 2012 respektive i början av 2013. Produktionen i Gävle upphörde i slutet av 2013. Effektiviseringen av lagerverksam-

heten i Skandinavien slutfördes i början av 2013. Under kvartalet har fastigheten i Gävle avyttrats. Den klassificerades tidigare som tillgång som innehas för försäljning.

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 försäljningen oftast högre än under de tre första kvartalen under året vilket främst är hänförligt till försäljningen av produkter i Sverige samt i Italien inför storhelgerna.

Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 452 (2 409) under kvartalet. Effekten av nedläggningen av fabriken i Gävle motverkas av nya anställda i samband med förvärven av Cloetta Nutisal AB och Aran Candy Ltd.

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram

Årsstämman 2014 godkände styrelsens förslag avseende ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram (LTI 2014). LTI 2014 omfattar 49 anställda bestående av koncernledningen och vissa nyckelpersoner inom Cloetta-koncernen, indelade i två kategorier. Den första kategorin omfattar 32 anställda som har bedömts ha en betydande direkt påverkan på Cloettas resultat. Den andra kategorin omfattar 17 anställda bestående av personer som har bedömts ha en indirekt påverkan på Cloettas resultat.

För att kunna delta i LTI 2014 krävs att deltagaren har ett eget aktieäggande i Cloetta ("Investeringsaktier") och att dessa aktier allokteras till LTI 2014. Deltagaren kan maximalt investera cirka 10 procent av sin årslön för 2014 före skatt i LTI 2014. För den första kategorin av deltagare gäller att varje Investeringsaktie berättigar till en (1) Matchningsaktierätt ("Matchningsaktierätt") och fyra (4) Prestationsaktierätter ("Prestationsaktierätter") (gemensamt "Aktierätterna"). För den andra kategorin gäller att varje Investeringsaktie berättigar till en (1) Matchningsaktierätt och två (2) Prestationsaktierätter. Deltagarna har erhållit Aktierätter efter årsstämman 2014 i samband med, eller strax efter, att avtal ingåtts mellan deltagaren och Cloetta om deltagande i LTI 2014. Efter en

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	74	24	73	44	408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-30	-47	62	-83	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	-23	135	-39	131
Kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-44	-54	-80	-108	-211
Kassaflöde från övrig investeringsverksamhet	-71	-25	-178	6	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-115	-79	-258	-102	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-71	-102	-123	-141	-71

definierad intjänandeperiod kommer deltagarna att tilldelas B-aktier i Cloetta utan ersättning under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda. För att Matchningsaktierätter ska berättiga deltagarna till B-aktier i Cloetta krävs fortsatt anställning samt ett fortsatt personligt aktieinnehav i Cloetta. Tilldelning av B-aktier med stöd av Prestationsaktierätter förutsätter att två prestationsmål uppnås, varav ett är relaterat till Cloettas EBITA och det andra till Cloettas nettoomsättning.

Maximalt antalet B-aktier i Cloetta som kan utges med anledning av LTI 2014 uppgår till 1 004 555 (med förbehåll för eventuell

omräkning), vilket motsvarar cirka 0,3 procent av antalet utestående aktier och 0,3 procent av utestående röster. Den totala kostnaden för LTI 2014 under det andra kvartalet uppgår till 1 Mkr.

Cloetta har ingått ett långsiktigt terminskontrakt för återköp av egna aktier för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna. Terminskontraktet värderas till anskaffningsvärde.

Händelser efter balansdagens utgång

–

Ett urval av produktlanseringar under det andra kvartalet



Ahlgrens bilar
Glassbilar
Lanserad i Sverige och Norge.



Polly
Polly Goes Bananas
Lanserad i Sverige.



Läkerol
Frutiño och Lakrição
Lanserad i Sverige och Norge.



Center
Salmiak
Lanserad i Norge.



Plopp
Kaktus Päron
Lanserad i Sverige.



Malaco
Gott & blandat Söta klassiker
Lanserad i Sverige.
Gott & blandat Salt
Lanserad i Norge.
TV Mix Comedy och TV Mix Crime
Lanserad i Finland.



Goody Good Stuff
Gelegodis fritt från gluten, laktos, gelatin och nötter med naturliga smak- och färgämnen.
Lanserad i Sverige och Nederländerna.



Cloetta
CrispyToffelnut, Crispy Jogood och Crispy Chocowoffel
Lanserad i Finland.



Jenkki
Lemon-lime och Raspberry
Lanserad i Finland.

Styrelsen 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 18 juli 2014
Cloetta AB (publ)

Caroline Sundewall
Styrelseordförande

Ann Carlsson
Styrelseledamot

Lilian Fossum Biner
Styrelseledamot

Adriaan Nühn
Styrelseledamot

Mikael Svenfelt
Styrelseledamot

Olof Svenfelt
Styrelseledamot

Lena Grönedal
Arbetsstagarledamot

Bengt Baron
Koncernchef och VD

Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Finansiell rapportering i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Rullande 12	
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jul 2013-jun 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 238	1 131	2 431	2 258	5 066	4 893
Kostnad för sålda varor	-770	-696	-1 539	-1 401	-3 219	-3 081
Bruttoresultat	468	435	892	857	1 847	1 812
Övriga intäkter	1	3	1	10	3	12
Försäljningskostnader	-257	-228	-460	-434	-876	-850
Administrativa kostnader	-127	-156	-296	-321	-531	-556
Rörelseresultat	85	54	137	112	443	418
Valutakursdifferenser på lån samt likvida medel i utländsk valuta	-3	-78	-4	-41	25	-12
Övriga finansiella intäkter	2	11	3	20	7	24
Övriga finansiella kostnader	-65	-54	-115	-109	-226	-220
Finansnetto	-66	-121	-116	-130	-194	-208
Resultat före skatt	19	-67	21	-18	249	210
Skatt	-10	23	-24	10	20	54
Periodens resultat	9	-44	-3	-8	269	264
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	9	-44	-3	-8	269	264
Resultat per aktie, kr						
Före utspädning	0,03	-0,15	-0,01	-0,03	0,94	0,92
Efter utspädning ¹	0,03	-0,15	-0,01	-0,03	0,94	0,92
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) ¹	287 424 546	288 619 299	287 502 683	288 619 299	287 542 511	288 010 947
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹	287 626 010	288 619 299	287 578 465	288 619 299	287 575 794	288 026 408

¹ Cloetta har ingått två långsiktiga terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier justerat för effekten av terminskontrakten för återköp av egna aktier. De två avtalen omfattar totalt 2 137 610 B-aktier. De ena kontraktet omfattar 937 610 aktier till ett belopp om 18,50678 kr per aktie och det andra kontraktet omfattar 1 200 000 aktier till ett belopp om 23,00000 kr per aktie.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	
Periodens resultat	9	-44	-3	-8	264
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-17	30	-37	67	86
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	3	-7	7	-15	-19
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-14	23	-30	52	67
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	-20	-	-28	-	-54
Valutakursdifferenser	107	201	151	93	148
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat	4	-	6	-	12
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	91	201	129	93	106
Periodens övriga totalresultat	77	224	99	145	173
Periodens totalresultat, efter skatt	86	180	96	137	437
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	86	180	96	137	437

OMSTRUKTURERINGAR¹

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Rullande 12	Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	jul 2013-jun 2014	
Integration och fabriksomstruktureringar	-24	-51	-45	-84	-128	-167
1 Motsvarar följande rader i koncernens resultaträkning:						
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor	-18	-20	-29	-31	-119	-121
Övriga intäkter	0	3	0	10	2	12
Försäljningskostnader	-	-4	-	-4	0	-4
Administrativa kostnader	-6	-30	-16	-59	-11	-54
Summa	-24	-51	-45	-84	-128	-167

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MKR	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5 786	5 209	5 252
Materiella anläggningstillgångar	1 651	1 654	1 660
Uppskjuten skattefordran	69	43	73
Finansiella derivatinstrument	–	3	–
Övriga finansiella placeringar	104	90	91
Summa anläggningstillgångar	7 610	6 999	7 076
Varulager	963	873	798
Övriga kortfristiga tillgångar	866	768	933
Finansiella derivatinstrument	–	2	–
Likvida medel	157	139	167
Summa omsättningstillgångar	1 986	1 782	1 898
Tillgångar som innehas för försäljning	16	15	15
SUMMA TILLGÅNGAR	9 612	8 796	8 989
Eget kapital	3 820	3 444	3 747
Långfristig upplåning	3 103	2 390	3 096
Uppskjuten skatteskuld	413	404	397
Finansiella derivatinstrument	53	19	21
Övriga långfristiga skulder ¹	166	11	2
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalutfästelser	404	388	360
Övriga avsättningar ¹	17	10	7
Summa långfristiga skulder	4 156	3 222	3 883
Kortfristig upplåning	425	903	212
Finansiella derivatinstrument	9	10	2
Övriga kortfristiga skulder	1 188	1 190	1 066
Avsättningar	14	27	79
Summa kortfristiga skulder	1 636	2 130	1 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 612	8 796	8 989

¹ Jämförelsetalen har justerats för villkorad köpeskilling.

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MKR	jan-jun 2014	jan-jun 2013	Helår 2013
Eget kapital vid periodens början	3 747	3 326	3 326
Resultat för perioden	-3	-8	264
Övrigt totalresultat	99	145	173
Summa totalresultat för perioden	96	137	437
Transaktioner med aktieägarna			
Terminskontrakt för återköp av egna aktier	-26	-19	-19
Aktierelaterade ersättningar	3	0	3
Summa transaktioner med aktieägarna	-23	-19	-16
Eget kapital vid periodens slut	3 820	3 444	3 747

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	74	24	73	44	408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-30	-47	62	-83	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	-23	135	-39	131
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-44	-54	-80	-108	-211
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-71	-25	-178	6	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-115	-79	-258	-102	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-71	-102	-123	-141	-71
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	95	-96	141	-37	-65
Periodens kassaflöde	24	-198	18	-178	-136
Likvida medel vid periodens början	156	326	167	306	306
Periodens kassaflöde	24	-198	18	-178	-136
Valutakursdifferenser	-23	11	-28	11	-3
Likvida medel vid periodens slut	157	139	157	139	167

NYCKELTAL

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	
Resultat					
Nettoomsättning	1 238	1 131	2 431	2 258	4 893
Nettoomsättning, förändring i %	9,5	-6,8	7,7	-1,7	0,7
Organisk nettoomsättning, förändring i %	2,2	-4,1	1,4	-3,7	-1,0
Bruttomarginal, %	37,8	38,4	36,7	38,0	37,0
Underliggande EBITDA	155	148	278	287	766
Underliggande EBITDA-marginal, %	13,3	13,1	12,0	12,5	15,6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-48	-43	-95	-86	-175
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-0	-1	-1	-1	-2
Underliggande EBIT	110	109	187	200	591
Underliggande EBIT-marginal, %	9,4	9,6	8,1	8,7	12,0
Omstruktureringar	-24	-51	-45	-84	-167
Rörelseresultat (EBIT)	85	54	137	112	418
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,9	4,7	5,6	4,9	8,5
Vinstmarginal, %	1,5	-6,1	0,9	-0,8	4,3
Finansiell ställning					
Rörelsekapital	748	556	748	556	763
Investeringar	-44	-54	-80	-108	-211
Nettoskuld	3 493	3 244	3 493	3 244	3 230
Sysselsatt kapital	7 830	7 155	7 830	7 155	7 438
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (rullande 12 månader)	6,0	4,4	6,0	4,4	6,1
Soliditet, %	39,7	39,2	39,7	39,2	41,7
Nettoskuld/soliditet, %	91,4	94,2	91,4	94,2	86,2
Avkastning på eget kapital, %, (rullande 12 månader)	7,0	4,5	7,0	4,5	7,0
Eget kapital per aktie, kr	13,2	11,9	13,2	11,9	13,0
Nettoskuld/underliggande EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,2
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44	-23	135	-39	131
Investeringar i anläggningstillgångar	-115	-79	-258	-102	-202
Kassaflöde efter investeringar	-71	-102	-123	-141	-71
Cash conversion, %	71,6	62,5	71,2	61,6	72,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,2	-0,1	0,5	-0,1	0,5
Anställda					
Medelantal anställda	2 452	2 409	2 493	2 408	2 472

KVARTALSDATA

MKR	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2012	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012
RESULTATRÄKNING									
Nettoomsättning	1 238	1 193	1 441	1 194	1 131	1 127	1 404	1 159	1 212
Kostnad för sålda varor	-770	-769	-939	-741	-696	-705	-930	-730	-799
Bruttoresultat	468	424	502	453	435	422	474	429	413
Övriga intäkter	1	0	0	2	3	7	9	4	0
Försäljningskostnader	-257	-203	-219	-197	-228	-206	-211	-185	-270
Administrationskostnader	-127	-169	-108	-127	-156	-165	-190	-158	-196
Rörelseresultat (EBIT)	85	52	175	131	54	58	82	90	-53
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-3	-1	-5	34	-78	37	39	-14	-9
Övriga finansiella intäkter	2	1	2	2	11	9	2	0	1
Övriga finansiella kostnader	-65	-50	-45	-66	-54	-55	-51	-46	-69
Finansnetto	-66	-50	-48	-30	-121	-9	-10	-60	-77
Resultat före skatt	19	2	127	101	-67	49	72	30	-130
Skatt	-10	-14	59	-15	23	-13	83	-17	8
Periodens resultat	9	-12	186	86	-44	36	155	13	-122
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	9	-12	186	86	-44	36	155	13	-122
NYKELTAL									
Underliggande EBIT	110	77	231	160	109	91	201	124	51
Underliggande EBITDA	155	123	274	205	148	139	244	168	93
Avkastning på eget kapital, % (rullande 12 månader)	7,0	5,7	7,0	6,7	4,6	2,5	-2,2	-3,2	-3,9
Eget kapital per aktie, kr	13,2	13,0	13,0	12,0	11,9	11,4	11,5	11,2	11,5
Nettoskuld/underliggande EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	4,6	4,4	4,2	4,4	4,6	4,7	5,1	5,3	5,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,2	0,3	0,4	0,2	-0,1	-0,1	0,5	0,3	0,5

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MKR	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2013
	apr-jun 2014	apr-jun 2013	jan-jun 2014	jan-jun 2013	
Nettoomsättning	19	20	43	31	86
Bruttoresultat	19	20	43	31	86
Övriga intäkter	–	4	0	10	12
Administrativa kostnader	–29	–30	–58	–61	–124
Rörelseresultat	–10	–6	–15	–20	–26
Finansnetto	–18	–14	–25	–22	29
Resultat före skatt	–28	–20	–40	–42	3
Skatt	4	5	7	10	–1
Periodens resultat	–24	–15	–33	–32	2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MKR	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	5 175	4 625	5 157
Omsättningstillgångar	45	105	89
SUMMA TILLGÅNGAR	5 220	4 730	5 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 191	4 184	4 221
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	988	233	988
Avsättningar	1	–	1
Summa långfristiga skulder	989	233	989
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån	–	216	–
Kortfristiga skulder	40	97	36
Summa kortfristiga skulder	40	313	36
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 220	4 730	5 246
Ställda säkerheter	4 623	4 623	4 623
Eventualförpliktelser	3 329	3 085	3 078

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MKR	jan–jun 2014	jan–jun 2013	jan–dec 2013
Eget kapital vid periodens början	4 221	4 216	4 216
Periodens resultat	–33	–32	2
Summa totalresultat för perioden	4 188	4 184	4 218
Aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram	3	–	3
Summa transaktioner med bolagets ägare	3	–	3
Eget kapital vid periodens slut	4 191	4 184	4 221

Upplýsingar, riskfaktorer och redovisningsprinciper

UPPLYSNINGAR

Moderbolaget

Cloetta AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarererna nedan omfattar perioden 1 januari till 30 juni 2014. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 43 Mkr (31) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -15 Mkr (-20). Finansnettot uppgick till -25 Mkr (-22). Resultatet före skatt uppgick till -40 Mkr (-42) och resultatet efter skatt uppgick till -33 Mkr (-32). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0).

Cloetta-aktien

Cloettas B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap. Under perioden 1 januari till 30 juni 2014 har 89 154 935 aktier omsatts till ett värde om 1 975 Mkr, motsvarande cirka 32 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden. Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 30 juni 2014 var 24,50 (1 april) och lägsta var 19,40 (2 januari). Den 30 juni 2014 uppgick kursen till 22,80 kr, senast betalt. Under perioden 1 januari till 30 juni 2014 steg Cloettas aktiekurs med 18 procent medan NASDAQ OMX Stockholm PI steg med 6 procent.

Cloettas aktiekapital uppgick den 30 juni 2014 till 1 443 096 495 kr. Antal aktier uppgick till 288 619 299, varav 9 861 614 A-aktier och 278 757 685 B-aktier, motsvarande ett kvotvärde om 5 kr per aktie.

Aktieägare

Den 30 juni 2014 hade Cloetta AB 7 616 aktieägare (6 773 per den 31 mars 2014). AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 41,0 procent av rösterna och 22,9 procent av aktiekapitalet i bolaget. AMF var näst största ägare med ett innehav representerande 10,1 procent av rösterna och 13,2 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Lannebo Fonder med ett innehav representerande 5,7 procent av rösterna och 7,5 procent av aktiekapitalet.

Institutionella investerare innehade 92,1 procent av rösterna och 89,7 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 17,8 procent av rösterna och 23,3 procent av aktiekapitalet.

Upplýsingar om närstående transaktioner

AB Malfors Promotor betraktas som närstående. Köp och försäljning av varor och tjänster mellan Cloetta och huvudägarna betraktas som transaktioner med närstående.

Moderbolaget har närstående transaktioner med dotterbolag inom koncernen. Övervägande del av sådana närståendetransaktioner utgörs av försäljning av tjänster, vilka under perioden januari

till juni 2014 uppgick till 43 Mkr (31), motsvarande 100 procent av respektive periods totala försäljning. Den 30 juni 2014 uppgick moderbolagets fordringar på dotterbolag till 584 Mkr (88) och skulder till dotterbolag uppgick till 11 Mkr (79). Transaktioner med närstående är prissatta till marknadsmässiga villkor. Totala kostnader som redovisats för långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram (LTI) 2013 och LTI 2014 under första halvåret 2014 uppgår till 4,0 Mkr varav 1,2 Mkr avser koncernledningen.

Skatter

Under det första halvåret 2014 påverkades inkomstskatten i koncernen negativt av icke avdragsgill ränta och kostnader samt en förändring avseende tidigare perioder. Cloettas uppskjutna skatt har värderats i enlighet med beslutade skattesatser.

RISKFaktorER

Cloetta är ett internationellt verksamt företag som är utsatt för ett antal marknadsrisker och finansiella risker. Samtliga identifierade risker följs kontinuerligt och vid behov vidtas riskreducerande åtgärder för att begränsa dess effekter. De mest relevanta riskfaktorerna beskrivs i årsredovisningen för 2013 och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Inga nya risker har identifierats jämfört med årsredovisningen för 2013 som publicerades den 14 mars 2014.

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) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2014 och som då antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings 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. 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 beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av 2013 års koncernredovisning.

De enda poster som initialt redovisas till verkligt värde är rän-

teswappar, som kategoriseras till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin under samtliga perioder och skulden avseende villkorad tilläggsköpeskilling relaterad till förvärven av FTF Sweets Ltd., Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) samt en ansvarsförbindelse avseende optionsavtalet för Aran Candy Ltd. som kategoriseras till nivå 3 liksom tillgångar som innehavs för försäljning i de fall det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader är lägre än det redovisade värdet. De verkliga värdena på finansiella tillgångar (lån och fordringar) och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde är ungefär lika med dess redovisade värden. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder, beräknas i upplysnings syfte genom diskontering av framtida avtalsenliga kassaflöden till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för koncernen för liknande finansiella instrument. Det härledda verkliga värdet används som redovisat värde.

IFRS 13 kräver upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- > Noterade ojusterade priser på officiella marknadsplatser för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- > Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än inkluderade i nivå 1 antingen direkt, dvs. som prisnoteringar eller indirekt, dvs. härledda från prisnoteringar (nivå 2).
- > Data för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata, dvs. ej observerbara indata (nivå 3).

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde per den 30 juni 2014

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	–	16	16
Totala tillgångar	–	–	16	16
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	17	–	17
- Villkorad köpeskilling	–	–	166	166
Totala skulder	–	17	166	183

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde per den 31 december 2013

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	–	15	15
Totala tillgångar	–	–	15	15
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	3	–	3
- Villkorad köpeskilling	–	–	2	2
Totala skulder	–	3	2	5

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde per den 30 juni 2013

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	5	–	5
Totala tillgångar	–	5	–	5
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	10	–	10
- Villkorad köpeskilling	–	–	11	11
Totala skulder	–	10	11	21

Specificering av förändringar av finansiella instrumentkategoriseras som nivå 3 i verkligt värde-hierarkin

MKR	jan-jun 2014	jan-jun 2013	Helår 2013
Ingående balans	2	–	–
Företagsförvärv	158	11	11
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen	6	–	–9
Utgående balans	166	11	2

Långfristiga tillgångar värderade till verkligt värde per den 30 juni 2014 bestod av mark och fastighet i Zola Predosa, Italien. Under kvartalet avyttrades fastigheten i Gävle. I samband med försäljningen har en förlust om 1 Mkr redovisats i resultaträkningen under kostnad för sålda varor.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Dessa värderingstekniker bygger i så hög utsträckning som möjligt på observerbara marknadsdata och så lite så lite som möjligt på företagsspecifika beräkningar. Om all väsentlig data som krävs för att fastställa det verkliga värdet på ett instrument är observerbara, ingår instrumentet i nivå 2. Värderingen av instrumenten är baserat på noterade marknadspriser, medan de underliggande swap-beloppen baseras på koncernens specifika krav. Dessa belopp ingår därför i nivå 2. Värderingen av verkligt värde avseende den villkorade tilläggsköpeskillingen kräver användning av betydande ej observerbara indata och kategoriseras därför till nivå 3.

Följande värderingstekniker används för att värdera de finansiella instrumenten:

- > Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- > Det verkliga värdet på ränteswappar beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserade på observerbara avkastningskurvor.
- > Det verkliga värdet på tillgångar som innehas för försäljning baseras på värderingar av externa oberoende värderingsmän.
- > Andra tekniker, som diskonterade kassaflödesanalyser, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

Värderingen av anläggningstillgångar som värderas till verkligt värde är av engångskaraktär och är relaterad till anläggningstillgångar som innehas för försäljning. Tillgångarna värderas till verkligt värde eftersom verkligt värde minus försäljningskostnader är lägre än det redovisade värdet.

Villkorade skulder avseende tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde med hjälp av en scenariomodell och en beräknings-trappa där olika resultat och därmed sammanhängande förändringar och gällande multiplikator används som indata i linje med tilläggsköpeavtalen. Under det första kvartalet 2014 bokfördes ökade ansvarsförbindelser avseende villkorad köpeskillning för Cloetta Nutisal AB och under det andra kvartalet avseende Aran Candy Ltd. i samband med att den preliminära förvärvsanalysen gjordes.

För mer information om ränteswappar, se avsnittet Finansiell ställning på sidan 4. För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna hänvisas till Cloettas årsredovisning för 2013, se www.cloetta.com.

Ändrade redovisningsprinciper

Koncernen har tillämpat den reviderade, IFRS 10 "Koncernredovisning", IFRS 11 "Joint Arrangements", IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" och IFRIC 21, "Avgifter" från och med första kvartalet 2014. Ändringarna i dessa standarder har inte haft någon väsentlig inverkan på redovisning, värderingar eller upplysningskrav i den finansiella rapporteringen.

FÖRVÄRVET AV ARAN CANDY LTD.

Cloetta förvärvade kontroll över Aran Candy Ltd. den 28 maj 2014 genom att förvärva 100 procent av de utestående stamaktierna och 0 procent av utestående A-aktier motsvarande sammanlagt 75 procent av totalt utestående aktier. Transaktionen ger Cloetta 100 procent av rösterna i Aran Candy Ltd., trots att samtliga utestående aktier inte har förvärvats.

MKR	
Betald ersättning	
Kontant betalning	159
Villkorad köpeskillning	48
Överförd ersättning	207
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
Anläggningstillgångar	110
Immateriella anläggningstillgångar (exklusive goodwill)	91
Materiella anläggningstillgångar	19
Övriga anläggningstillgångar	0
Omsättningstillgångar	64
Varulager	27
Kundfordringar och övriga fordringar	14
Likvida medel	23
Långfristiga skulder	-16
Övriga långfristiga skulder	-12
Avsättningar	-4
Kortfristiga skulder	-16
Lån	0
Övriga kortfristiga skulder	-16
Summa identifierbara nettotillgångar	142
Goodwill	65
Överförd ersättning	207

Som en del av transaktionen har Cloetta ingått en put/call-konstruktion avseende A-aktierna, varvid lösenpriset för säljoptionen är samma som för köpoptionen. Konstruktionen betraktas därför som ett terminskontrakt avseende A-aktierna. Det främsta skälet till för-

värvet är att bredda Cloettas produktportfölj som en del av koncernens Munchy Moments-strategi.

Den totala köpeskillingen uppgår av 159 Mkr i kontanter och en villkorad köpeskillning värderad till ett verkligt värde om 48 Mkr. Den villkorade köpeskillingen är baserad på justerat resultat under 2015 (nivå 3 i verkligt värde). Goodwill om 65 Mkr avser främst potentialen av nya distributionskanaler, arbetskraften, en breddad produktportfölj samt nya marknads-/försäljningsmöjligheter. Redovisade ansvarsförbindelser i enlighet med förvärvsanalysen uppgår till 2 Mkr. Säljarna av Aran Candy Ltd. har avtalat om att ersätta Cloetta för vissa skulder i enlighet med villkoren i försäljnings- och köpeavtal med 0,5 Mkr. De totala transaktionskostnaderna i samband med förvärvet uppgick till 8 Mkr och redovisas i sin helhet under Administrativa kostnader i resultaträkningen för perioden.

På grund av den kortsiktiga karaktären av fordringarna bedöms verkligt värde vara lika med brutto kontraktsbelopp. De avtalsenliga kassaflöden som inte förväntas inflyta är obetydliga. Hade Aran Candy Ltd. konsoliderats från den 1 januari 2014 skulle det ha bidragit med 49 Mkr (proforma) till koncernens omsättning och med 7 Mkr (proforma) till EBIT exklusive effekten av redovisning av företagsförvärv och med 5 Mkr (proforma) till EBIT inklusive effekten av redovisning av rörelseförvärv. Eftersom Aran Candy Ltd. förvärvades den 28 maj 2014 är redovisningen av rörelseförvärvet preliminär och har ännu inte slutförts. Förvärvad goodwill fördelas till den kassagenererande enheten Mitt-Europa.

FÖRVÄRV AV ALRIFAI NUTISAL AB

Cloetta Holland B.V förvärvade 100 procent av aktiekapitalet i Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) den 8 januari 2014. Förvärvet är ett led i Cloettas strategi att bredda sitt produktsortiment inom Munchy Moments.

MKR	
Betald ersättning	
Kontant betalning	110
Villkorad köpeskillning	110
Överförd ersättning	220
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
Anläggningstillgångar	219
Immateriella anläggningstillgångar (exklusive goodwill)	147
Materiella anläggningstillgångar	24
Övriga anläggningstillgångar	48
Omsättningstillgångar	79
Varulager	46
Kundfordringar och övriga fordringar	32
Likvida medel	1
Långfristiga skulder	-39
Lån	-2
Övriga långfristiga skulder	-32
Avsättningar	-5
Kortfristiga skulder	-100
Lån	-18
Övriga kortfristiga skulder	-82
Summa identifierbara nettotillgångar	159
Goodwill	61
Överförd ersättning	220

Den totala köpeskillingen uppgår av 110 Mkr i kontanter och en villkorad köpeskillning värderad till ett verkligt värde om 110 Mkr. Den villkorade köpeskillingen kommer att uppgå till minst 50 Mkr och högst 300 Mkr och baseras på justerat resultat under 2016. Den villkorade köpeskillingen är kategoriserad på nivå 3 i verkligt värde hierarkin.

Goodwill om 61 Mkr avser främst potentialen av nya distributionskanaler, arbetskraften och förväntade kostnadssynergier.

Redovisade ansvarsförbindelser i enlighet med förvärvsanalysen uppgår till 5 Mkr. Säljaren av Cloetta Nutisal AB har avtalat om att ersätta bolaget för vissa skulder i enlighet med villkoren i försäljnings- och köpeavtal med 5 Mkr. De totala transaktionskostnaderna i samband med förvärvet uppgick till 0,3 Mkr och redovisas i sin helhet under Administrationskostnader i resultaträkningen för perioden. På grund av den kortsiktiga karaktären av fordringarna bedöms verkligt värde vara lika med brutto kontraktsbelopp. De avtalsenliga kassaflöden som inte förväntas inflyta är obetydliga. Hade Cloetta Nutisal AB konsoliderats från den 1 januari 2013 skulle det ha bidragit med 187 Mkr (proforma) till koncernens omsättning och med -22 Mkr (proforma) till 2013 års resultat.

Cloetta Nutisal AB förvärvades den 8 januari 2014. Redovisningen av rörelseförvärvet är preliminär och har ännu inte slutförts. Förvärvad goodwill fördelas till den kassagenererande enheten Skandinavien.

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.
Marginaler	
Bruttomarginal	Rörelseresultat före avskrivningar.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättning.
Avkastning	
Avkastning på eget kapital	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Cash conversion	Underliggande EBITDA efter avdrag för investeringar i procent av underliggande EBITDA.
Kapitalstruktur	
Bruttoskuld	Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument och upplupna räntor.
Nettoskuld	Bruttoskuld minus likvida medel.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och finansiella derivatinstrument, minus kortfristiga skulder.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutning.
Sysselsatt kapital	Omsättningstillgångar minskat med likvida medel, kortfristiga skulder och avsättningar.
Data per aktie	
Resultat per aktie	Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.
Övriga definitioner	
EBIT	Rörelseresultat utgörs av totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser poster av engångskaraktär, valutakursskillnader mellan verklig och oförändrad kurs samt strukturella förändringar.
Nettoomsättning, förändring	Nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.
Underliggande nettoomsättning, EBIT, EBIT-marginal	Underliggande tal är baserade på oförändrade valutakurser och nuvarande koncernstruktur samt exklusive förvärvet av Nutisal och The Jelly Bean Factory samt jämförelsestörande poster.

ORDLISTA

Fabriksomstruktureringar/ omstruktureringar	På grund av överkapacitet har Cloetta stängt fabriker i Sverige, Danmark och Finland under 2012/2013. Under 2014 stängde fabriken i Gävle. Produktionen har flyttats till Ljungsbro och Levice, Slovakien.
Integration	Cloetta och LEAF gick samman den 15 februari 2012. Integrationsarbetet har främst bestått av processer att forma en ny gemensam kultur men också av omstrukturering av den kommersiella organisationen samt administrationen i Sverige, rationalisering av lagerverksamheten i Skandinavien samt insourcing av tredjepartsvarumärken.

VÄXELKURSER

	30 jun 2014	30 jun 2013	31 dec 2013
EUR, genomsnitt	8,9767	8,5286	8,6513
EUR, vid periodens slut	9,1790	8,7700	8,8630
NOK, genomsnitt	1,0826	1,1335	1,1071
NOK, vid periodens slut	1,0910	1,1161	1,0592
GBP, genomsnitt	10,9389	10,0385	10,1987
GBP, vid periodens slut	11,4623	10,2453	10,6501
DKK, genomsnitt	1,2030	1,1438	1,1601
DKK, vid periodens slut	1,2313	1,1759	1,1882

FINANSIELL KALENDER

2014	JULI	Delårsrapport Q2 2014	18 juli 2014
	AUGUSTI		
	SEPTEMBER		
	OKTOBER		
	NOVEMBER	Delårsrapport Q3 2014	14 november 2014
	DECEMBER		
2015	JANUARI		
	FEBRUARI	Bokslutskommuniké 2014	13 februari 2015

KONTAKTER

Jacob Broberg, Senior Vice President Corporate Communications and Investor Relations, 070-190 00 33
Danko Maras, Chief Financial Officer, 076-627 69 46

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Cloetta skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2014, kl 08.00.

OM CLOETTA

Cloetta grundades 1862 och är ett ledande konfektyrföretag i Norden, Nederländerna 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 11 fabriker i sex länder. Cloettas B-aktie handlas på NASDAQ OMX i Stockholm.



VISION

To be the most admired satisfier of Munchy Moments

Visionen tillsammans med mål och strategier uttrycker Cloettas affärsidé.

AFFÄRSMODELL

Cloettas affärsmodell är att erbjuda starka lokala varumärken inom Munchy Moments samt effektiv försäljning och distribution till handeln. Sammantaget säkerställer dessa en fortsatt positiv utveckling av bolagets ledande marknadspositioner.

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

- > Cloettas målsättning är att öka sin försäljning organiskt i minst samma takt som marknaden.
- > Den underliggande EBIT-marginalen ska vara minst 14 procent.
- > Det långsiktiga målet är att nettoskulden/EBITDA ska vara omkring 2,5 ggr.
- > Långsiktigt har Cloetta för avsikt att dela ut 40–60 procent av resultatet efter skatt.

STRATEGIER

- > Fokus på marginalexpansion och volymtillväxt.
- > Fokus på kostnadseffektivitet.
- > Fokus på medarbetarnas utveckling.

VÄRDEDRIVANDE FAKTORER

- > Starka varumärken och marknadspositioner på en icke cyklisk marknad.
- > Mycket god tillgänglighet i butik med hjälp av en stark och effektiv försäljnings- och distributionsorganisation.
- > God konsumentkänedom och lojalitet.
- > Innovativ produkt- och förpackningsutveckling.
- > En effektiv produktion med hög och jämn kvalitet.

Cloetta

Cloetta AB (publ) • Organisationsnummer 556308-8144 • Kista Science Tower, 164 51 Kista.
Tel 08-52 72 88 00 • www.cloetta.com

Mer information finns tillgänglig på www.cloetta.com