



Delårsrapport kvartal 1, januari – mars 2017

Stockholm den 21 april 2017

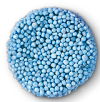
- **Nettoomsättningen för kvartalet** minskade med 0,8 procent till 1 347 Mkr (1 358) inklusive en positiv påverkan från valutakurser på 1,2 procent.
- **Rörelseresultatet** uppgick till 93 Mkr (108). Periodens resultat uppgick till 59 Mkr (44). Rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär, uppgick till 110 Mkr (126).
- **Kassaflödet** från den löpande verksamheten uppgick till 155 Mkr (253).
- **Nettoskuld/EBITDA** uppgick till 2,34 ggr (2,78).
- **Den 17 februari 2017** tecknade Cloetta ett avtal om att förvärva Candyking – en ledande konceptleverantör av lösviktsgodis i Norden och England. Förvärvet beräknas slutföras den 28 april 2017.

Nyckeltal

Mkr	Första kvartalet			Rullande 12	Helår
	jan–mar 2017	jan–mar 2016	Förändring, %	apr 2016– mar 2017	2016
Nettoomsättning	1 347	1 358	–0,8 ¹	5 841	5 852
Rörelseresultat, justerat	110	126	–12,7	742	758
Rörelsemarginal, justerad, %	8,2	9,3	–1,1-pe	12,7	13,0
Rörelseresultat (EBIT)	93	108	–13,9	–97	–82
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	6,9	8,0	–1,1-pe	–1,7	–1,4
Resultat före skatt	81	62	30,6	–237	–256
Periodens resultat	59	44	34,1	–176	–191
Periodens resultat exklusive effekter av nedskrivning	59	44	34,1	418	403
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,21	0,15	40,0	–0,61	–0,67
Resultat per aktie före och efter utspädning, exklusive effekter av nedskrivning, kr	0,21	0,15	40,0	1,46	1,41
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) ²	2,34	2,78	–15,8	2,34	2,44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155	253	–38,7	791	889

1) Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till –2,0 procent för kvartalet. Se vidare under nettoomsättning på sidan 3.

2) Definitionen av nettoskuld/EBITDA justerades under det tredje kvartalet 2016 för att få ett nyckeltal som över tid är oberoende av gällande låneavtal. Jämförelsetalen har inte räknats om, då skillnaderna är marginella.



VD har ordet

Ett utmanande kvartal

– Förvärvet av Candyking godkänt

Cloettas rörelseresultat under kvartalet uppgick till 93 Mkr (108). Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, minskade till 110 Mkr (126), vilket motsvarar en rörelsemarginal, justerat för jämförelsestörande poster om 8,2 procent (9,3). Periodens resultat förbättrades till 59 Mkr (44).

Försäljningen minskade, främst inom lösviktsgodis och kontraktstillverkning. Den minskade försäljningen i kombination med högre försäljnings- och administrativa kostnader, något som vi nu adresserar, resulterade i ett något lägre rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet påverkades även av jämförelsestörande poster, främst relaterade till förvärvskostnader avseende Candyking.

Minskad nettoskuld/EBITDA

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 155 Mkr (253). Nettoskuld/EBITDA förbättrades till 2,34 ggr (2,78).

Konfektyrmarknaden

Konfektyrmarknaden minskade på alla Cloettas huvudmarknader. Nedgången i Finland beror på sloandet av konfektyrskatten.

Försäljningsutveckling

Cloettas försäljning under kvartalet minskade med 0,8 procent, varav organisk tillväxt utgjorde -2,0 procent och positiva valutakursdifferenser 1,2 procent.

Försäljningen ökade eller var oförändrad i Finland, Nederländerna, England, Danmark, Norge och på exportmarknaderna, vilket i huvudsak motverkades av en försäljningsnedgång i Sverige och inom kontraktstillverkning. I Sverige minskade försäljningen endast inom lösvikt, vilket främst beror på en senare påsk, men också på en tuff jämförelse, eftersom nya lösgodis-koncept lanserades under det första kvartalet föregående år. I Finland ökade försäljningen till följd av avskaffad konfektyrskatt och i Nederländerna ökade försäljningen inom sockerkonfektyr.

Förvärvet av Candyking godkänt

Jag är mycket nöjd med förvärvet av Candyking Holding AB (Candyking) som vi presenterade i februari. Candyking, som är en ledande conceptleverantör av lösviktsgodis i Norden och England, kommer att stärka Cloettas position inom lösviktsgodis och skapa betydande synergier. Synergierna förväntas förverkligas successivt under åren 2017–2020. Dessutom kommer förvärvet också att stärka vår position inom natursnacks genom varumärket Parrots.

Förvärvet godkändes av svenska Konkursverket den 5 april 2017 och förväntas slutföras den 28 april 2017. Vi förbereder nu för ett år med integration och ett team har bildats för att planera och genomföra integrationen.

Fokus på lönsam tillväxt

Mitt fokus sedan jag tillträdde som VD den 15 februari 2017 har varit att träffa alla marknader och funktioner för att få en överblick av vad organisationen anser är våra styrkor och utmaningar. Sammantaget är min uppfattning att Cloetta är ett stabilt och starkt företag, men att

den organiska tillväxten inte har varit tillräckligt bra under de senaste åren. Min huvudinriktning under de kommande åren kommer därför vara att i ökad utsträckning få organisationen att koncentrera sig på och förstärka sin kapacitet för organisk tillväxt genom ett starkt fokus på konsumenter och kunder, samtidigt som vi stärker våra varumärken genom tydlig positionering och vassa investeringar.

Cloetta har nått målet om nettoskuld/EBITDA som är lägre än 2,5 ggr. Årsstämman i början av april beslöt om en utdelning om 0,75 kr, motsvarande 53 procent av periodens resultat, justerat för nedskrivningar, vilket är väl i linje med vår policy om 40–60 procent.

Vår strategiska översyn av Cloetta Italien pågår med syfte att förbättra tillväxten och marginalerna i Cloetta. Översynen skulle kunna innebära en avyttring av den italienska verksamheten.

Vårt huvudfokus nu är lönsam tillväxt samt att se till att integrationen av Candyking blir framgångsrik. Det är ett viktigt förvärv som kommer att stärka Cloetta.

Henri de Sauvage-Nolting

VD och koncernchef



Henri de Sauvage-Nolting

VD och koncernchef



Finansiell översikt

Utveckling under det första kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade med 11 Mkr till 1 347 Mkr (1 358) jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var -2,0 procent och valuta 1,2 procent.

Försäljningen ökade eller var oförändrad i Finland, Nederländerna, England, Danmark och Norge men sjönk i Sverige, Italien, Tyskland och inom kontraktstillverkning. I Finland ökade försäljningen till följd av avskaffad konfektyrskatt och i Nederländerna ökade försäljningen inom sockerkonfektyr. I Sverige minskade försäljningen endast inom lösvikt, vilket främst beror på en senare påsk, men också på en tuff jämförelse, eftersom nya lösviktsgodiskoncept lanserades under det första kvartalet föregående år.

Förändring i nettoomsättning, %	jan-mar 2017
Organisk tillväxt	-2,0
Strukturella förändringar	-
Valutakursförändringar	1,2
Totalt	-0,8

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 505 Mkr (506), vilket motsvarar en bruttomarginal om 37,5 procent (37,3).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 93 Mkr (108). Nedgången är hänförlig till lägre försäljning i kombination med högre försäljnings- och administrativa kostnader. Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, minskade till 110 Mkr (126).

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för första kvartalet ingår jämförelsestörande poster i huvudsak relaterade till förvärvet av Candyking.

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -12 Mkr (-46). Räntekostnader för externa lån uppgick till -10 Mkr (-25) och övriga finansiella poster uppgick till -2 Mkr (-21). Av totalt finansnetto är -4 Mkr (-6) icke kassaflödespåverkande. Finansnettot påverkades positivt av koncernens refinansiering i juli 2016.

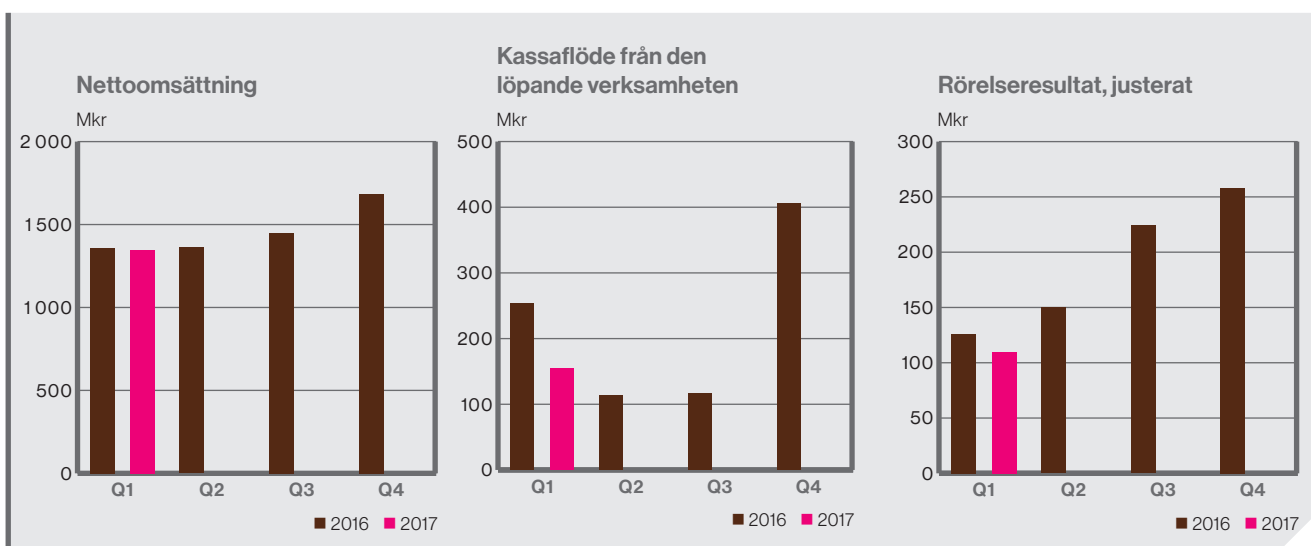
Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 59 Mkr (44), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,21 kr (0,15) såväl före som efter utspädning.

Skatt för kvartalet uppgick till -22 Mkr (-18). Den effektiva skattesatsen för kvartalet var 27,2 procent (29,0).

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 62 Mkr (121). Minskningen jämfört med föregående år är främst ett resultat av lägre rörelseresultat och högre skattebetalningar med anledning av en skatteuppgörelse i Italien, vilket delvis motverkats av lägre räntebetalningar till följd av refinansieringen. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 93 Mkr (132). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 121 Mkr (215).



**Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital**

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital följer normalt säsongs-mönster och uppgick till 93 Mkr (132). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital påverkades positivt av en minskning av kundfordringar med 120 Mkr (94). Detta motverkades delvis av ökade varulager om -16 Mkr (-38) och minskade leverantörsskulder om -11 Mkr (76).

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -34 Mkr (-38) och är hänförlig till investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2017 till 4 253 Mkr (4 391), vilket motsvarar 14,7 kr per aktie (15,2). Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2017 till 2 308 Mkr (2 615).

Långfristiga lån uppgick till 2 660 Mkr (2 629) och utgjordes av 2 669 Mkr (1 639) i bruttolån från kreditinstitut, obligationslån om 0 Mkr (1 000) och -9 Mkr (-10) i aktiverade transaktionskostnader.

Totala kortfristiga lån uppgick till 2 Mkr (254) och bestod av upplupen ränta på lån från kreditinstitut och obligationslån om totalt 2 Mkr (2), 0 Mkr (270) i bruttolån från kreditinstitut och 0 Mkr (-18) i kapitaliserade transaktionskostnader.

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
Långfristiga lån, brutto	2 669	1 639	2 677
Kortfristiga lån, brutto	-	270	-
Säkerställda företagsobligationer	-	1 000	-
Finansiella derivatinstrument (kort- och långfristiga)	59	78	62
Ränta	2	2	2
Bruttoskuld	2 730	2 989	2 741
Likvida medel	-422	-374	-298
Nettoskuld	2 308	2 615	2 443

Likvida medel per den 31 mars 2017, exklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 422 Mkr (374). Per den 31 mars 2017 hade Cloetta outnyttjade checkräkningskrediter om totalt 1 145 Mkr (699).

Övriga upplysningar**Säsongsvariationer**

Cloettas försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongs-mässiga 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 beror på ökad försäljning inför storhelgerna i Sverige och Italien.

Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 483 (2 613) under kvartalet. Minskningen beror främst på stängningen av fabriken i Dieren, Nederländerna.

Händelser efter balansdagens utgång

Den 17 februari 2017 undertecknade Cloetta ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Candyking samt 100 procent av Candykings utestående obligationer och andra skulder. Candyking är en ledande konceptleverantör av lösviktsgodis i Norden och England. Förvärvet stärker Cloettas position inom lösviktsgodis och skapar betydande synergier. Detta är i linje med strategin att växa inom kategorin då det är en viktig och i flera länder växande del av konfektyrmarknaden.

Den initiala köpeskillingen uppgår till 325 Mkr på kassa- och skuldfri basis med en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 225 Mkr baserat på utfallet av Cloettas och Candykings sammantagna försäljningsvolym inom lösviktsgodis och lösviktsnaturgodis i Norden, England och Polen under 2018. Säljare av aktierna är Candykings VD, Dani Evanoff. Merparten av den initiala köpeskillingen och den möjliga tilläggsköpeskillingen kommer att tillfalla innehavarna av Candykings utestående obligationslån om 750 Mkr. I samband med tillträde av förvärvet avnoteras Candykings obligationer från Nasdaq Stockholm. Samtidigt kommer Cloetta att utge ett instrument för tilläggsköpeskillingen till befintliga obligationsinnehavare som berättigar till eventuell framtida tilläggsköpeskillning. Instrumentet kommer att registreras hos Euroclear för att underlätta distributionen av eventuell tilläggsköpeskillning till de befintliga obligationsinnehavarna.

Transaktionen var villkorad av godkännande från den svenska Konkursverket. Den 5 april 2017 godkände Konkursverket förvärvet. Villkoret avseende Konkursverkets godkännande är därmed uppfyllt och förvärvet beräknas slutföras den 28 april 2017.

Årsstämman hölls den 4 april 2017 och beslutade att lämna en utdelning om 0,75 kr per aktie.

Inga övriga väsentliga händelser, utöver den ordinarie verksamheten, har inträffat efter balansdagens utgång.



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 21 april 2017
Cloetta AB (publ)

Styrelsen

Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Exempel på nylanseringar under det första kvartalet

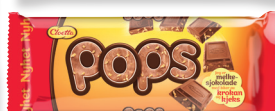


Sverige

Nutisal Dry Roasted Cashews, Sourcream & onion
Polly Kick
Kick Bites Sea Salt/Raspberry
Läkerol Minty Licorice

Finland

Perjantai
Sisu Hehku
Läkerol Dents Raspberry
Cloetta Sprinkle Sparkly strawberry



Norge

Kick Bites
The Jelly Bean Factory Bag
Pops plate
Läkerol Blackberry Licorice
Center bar



Danmark

Malaco Det sure mix
Malaco Det salte mix
Skipper's Pipes XL, flowpack



Nederländerna

Red Band pillow bags
Red Band Zure Winegummix
Sportlife colamint



Finansiell rapportering i sammandrag

Koncernens resultaträkning

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Nettoomsättning	1 347	1 358	5 841	5 852
Kostnad för sålda varor	-842	-852	-3 523	-3 533
Bruttoresultat	505	506	2 318	2 319
Försäljningskostnader	-234	-226	-963	-955
Administrativa kostnader				
- Nedskrivning	-	-	-771	-771
- Övriga administrativa kostnader	-178	-172	-681	-675
Totala administrativa kostnader	-178	-172	-1 452	-1 446
Rörelseresultat	93	108	-97	-82
Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta	-1	-8	-1	-8
Övriga finansiella intäkter	5	2	20	17
Övriga finansiella kostnader	-16	-40	-159	-183
Finansnetto	-12	-46	-140	-174
Resultat före skatt	81	62	-237	-256
Skatt	-22	-18	61	65
Periodens resultat	59	44	-176	-191
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	59	44	-176	-191
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning ¹	0,21	0,15	-0,61	-0,67
Efter utspädning ¹	0,21	0,15	-0,61	-0,67
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹	286 279 569	286 051 689	286 249 060	286 193 024
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹	286 607 989	286 404 267	286 535 533	286 447 465

¹) Cloetta har ingått långsiktiga terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Tabellen på sidan 14 visar förändringar i kontrakten från den 1 januari 2016.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Periodens resultat	59	44	-176	-191
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda planer	11	-43	37	-17
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	-3	10	-9	4
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	8	-33	28	-13
Valutakursdifferenser	-21	37	167	225
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	6	-6	-26	-38
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat när vissa förutsättningar är uppfyllda	-1	1	5	7
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-16	32	146	194
Periodens övriga totalresultat	-8	-1	174	181
Periodens totalresultat, efter skatt	51	43	-2	-10
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	51	43	-2	-10

Finansnetto

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta	-1	-8	-1	-8
Övriga externa finansiella intäkter	0	0	1	1
Orealiserade vinster på ränteswap i enskild valuta	5	2	19	16
Övriga finansiella intäkter	5	2	20	17
Räntekostnader extern upplåning samt realiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-10	-25	-66	-81
Räntekostnader, villkorad köpeskilling	-	-3	-7	-10
Avgift köpoption för inlösen av säkerställt företagsobligationslån	-	-	-30	-30
Avskrivning av aktiverade transaktionskostnader	-1	-5	-30	-34
Övriga finansiella kostnader	-5	-7	-26	-28
Övriga finansiella kostnader	-16	-40	-159	-183
Finansnetto	-12	-46	-140	-174



Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5 333	5 984	5 354
Materiella anläggningstillgångar	1 674	1 693	1 700
Uppskjuten skattefordran	50	60	54
Övriga finansiella placeringar	15	20	13
Summa anläggningstillgångar	7 072	7 757	7 121
Omsättningstillgångar			
Varulager	794	827	780
Övriga kortfristiga tillgångar	903	888	1 024
Finansiella derivatinstrument	2	–	4
Likvida medel	422	374	298
Summa omsättningstillgångar	2 121	2 089	2 106
Tillgångar som innehas för försäljning	9	8	9
SUMMA TILLGÅNGAR	9 202	9 854	9 236
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 253	4 391	4 199
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning	2 660	2 629	2 666
Uppskjuten skatteskuld	598	618	586
Finansiella derivatinstrument	11	41	12
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalfästelser	384	418	396
Övriga avsättningar	9	9	22
Summa långfristiga skulder	3 662	3 715	3 682
Kortfristiga skulder			
Kortfristig upplåning	2	254	2
Finansiella derivatinstrument	50	37	54
Övriga kortfristiga skulder	1 189	1 420	1 235
Avsättningar	46	37	64
Summa kortfristiga skulder	1 287	1 748	1 355
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 202	9 854	9 236



Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	2016
Eget kapital vid periodens början	4 199	4 344	4 344
Resultat för perioden	59	44	-191
Övrigt totalresultat	-8	-1	181
Summa totalresultat för perioden	51	43	-10
Transaktioner med aktieägarna			
Aktierelaterade ersättningar	3	4	9
Utdelning	-	-	-144
Summa transaktioner med aktieägarna	3	4	-135
Eget kapital vid periodens slut	4 253	4 391	4 199

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016–mar 2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	62	121	754	813
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	93	132	37	76
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155	253	791	889
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-34	-38	-166	-170
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-152	-152
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-38	-318	-322
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	121	215	473	567
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-90	-444	-534
Periodens kassaflöde	121	125	29	33
Likvida medel vid periodens början	298	246	374	246
Periodens kassaflöde	121	125	29	33
Valutakursdifferenser	3	3	19	19
Likvida medel vid periodens slut	422	374	422	298



Nyckeltal, koncernen i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan–mar 2017	jan–mar 2016	apr 2016– mar 2017	2016
Resultat				
Nettoomsättning	1 347	1 358	5 841	5 852
Nettoomsättning, förändring i %	–0,8	3,4	2,1	3,1
Organisk nettoomsättning, förändring i %	–2,0	–0,7	0,1	0,5
Bruttomarginal, %	37,5	37,3	39,7	39,6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	–56	–58	–237	–239
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–1	–1	–6	–6
Nedskrivning av goodwill och varumärken	–	–	–771	–771
Nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	–	–	–7	–7
Rörelseresultat, justerat	110	126	742	758
Rörelsemarginal, justerad, %	8,2	9,3	12,7	13,0
Rörelseresultat (EBIT)	93	108	–97	–82
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,9	8,0	–1,7	–1,4
EBITDA, justerad	167	185	985	1 003
EBITDA	150	167	924	941
Vinstmarginal, %	6,0	4,6	–4,1	–4,4
Finansiell ställning				
Rörelsekapital	478	500	478	572
Investeringar i anläggningstillgångar	34	38	166	170
Nettoskuld	2 308	2 615	2 308	2 443
Sysselsatt kapital	7 360	7 770	7 360	7 329
Avkastning på sysselsatt kapital, % (rullande 12 månader)	–1,0	9,0	–1,0	–0,9
Soliditet, %	46,2	44,6	46,2	45,5
Nettoskuld/eget kapital, %	54,3	59,6	54,3	58,2
Räntabilitet på eget kapital, % (rullande 12 månader)	–4,1	9,0	–4,1	–4,5
Eget kapital per aktie, kr	14,7	15,2	14,7	14,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) ¹	2,34	2,78	2,34	2,44
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155	253	791	889
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–34	–38	–318	–322
Kassaflöde efter investeringar	121	215	473	567
Cash conversion, %	79,6	79,5	83,1	83,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,5	0,9	2,7	3,1
Anställda				
Medelantal anställda	2 483	2 613	2 548	2 530

¹⁾ Definitionen av nettoskuld/EBITDA justerades under det tredje kvartalet 2016 för att få ett nyckeltal som över tid är oberoende av gällande låneavtal. Jämförelsetalen har inte räknats om, då skillnaderna är marginella.



Avstämning alternativa nyckeltal

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Jämförelsestörande poster				
Förvärv, integration och fabriksomstruktureringar	-17	-1	-65	-49
- varav nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-	-7	-7
Omvärdering av villkorade köpeskillingar	-	-14	-3	-17
Omvärdering av tillgångar som innehavs för försäljning	-	-3	-	-3
Nedskrivning av goodwill och varumärken	-	-	-771	-771
Jämförelsestörande poster¹	-17	-18	-839	-840
1) Motsvarande rad i koncernens resultaträkning:				
Kostnad för sålda varor	-3	-4	-22	-23
Administrativa kostnader				
- Nedskrivning	-	-	-771	-771
- Övriga administrativa kostnader	-14	-14	-46	-46
Totala administrativa kostnader	-14	-14	-817	-817
Summa	-17	-18	-839	-840
Rörelseresultat, justerat				
Rörelseresultat	93	108	-97	-82
Minus: Jämförelsestörande poster	-17	-18	-839	-840
Rörelseresultat, justerat	110	126	742	758
Nettoomsättning	1 347	1 358	5 841	5 852
Rörelsemarginal, justerad, %	8,2	9,3	12,7	13,0
EBITDA, justerad				
Rörelseresultat	93	108	-97	-82
Minus: Avskrivning	-56	-58	-237	-239
Minus: Amortering	-1	-1	-6	-6
Minus: Nedskrivning av goodwill och varumärken	-	-	-771	-771
Minus: Nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-	-7	-7
EBITDA	150	167	924	941
Minus: Jämförelsestörande poster (exklusive nedskrivning av goodwill, varumärken och övriga anläggningstillgångar)	-17	-18	-61	-62
EBITDA, justerad	167	185	985	1 003
Sysselsatt kapital				
Totala tillgångar	9 202	9 854	9 202	9 236
Minus: Uppskjuten skatteskuld	598	618	598	586
Minus: Långfristiga avsättningar	9	9	9	22
Minus: Kortfristiga avsättningar	46	37	46	64
Minus: Övriga kortfristiga skulder	1 189	1 420	1 189	1 235
Sysselsatt kapital	7 360	7 770	7 360	7 329
Sysselsatt kapital jämfört med motsvarande period föregående år	7 770	7 790	7 770	7 756
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 565	7 780	7 565	7 543



Avstämning alternativa nyckeltal, fortsättning

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Avkastning på sysselsatt kapital				
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	-97	689	-97	-82
Finansiella intäkter (rullande 12 månader)	20	8	20	17
Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande 12 månader)	-77	697	-77	-65
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 565	7 780	7 565	7 543
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1,0	9,0	-1,0	-0,9
Cash conversion				
EBITDA, justerad	167	185	985	1 003
Minus: Investeringar	34	38	166	170
EBITDA, justerad minus investeringar	133	147	819	833
EBITDA, justerad	167	185	985	1 003
Cash conversion, %	79,6	79,5	83,1	83,1
Nettoomsättning, förändring				
Nettoomsättning	1 347	1 358	5 841	5 852
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	1 358	1 313	5 719	5 674
Nettoomsättning, förändring	-11	45	122	178
Minus: Strukturella förändringar	-	64	63	127
Minus: Valutakursförändringar	16	-10	54	28
Organisk tillväxt	-27	-9	5	23
Strukturella förändringar, %	-	4,9	1,1	2,2
Organisk tillväxt, %	-2,0	-0,7	0,1	0,5
Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning				
Periodens resultat	59	44	-176	-191
Minus: Nedskrivning	-	-	-771	-771
Minus: Skatteeffekt från nedskrivning	-	-	177	177
Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning	59	44	418	403
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	286 279 569	286 051 689	286 249 060	286 193 024
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	286 607 989	286 404 267	286 535 533	286 447 465
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning, före utspädning	0,21	0,15	1,46	1,41
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning, efter utspädning	0,21	0,15	1,46	1,41



Kvartalsdata, koncernen i sammandrag

Mkr	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Resultaträkning									
Nettoomsättning	1 347	1 684	1 448	1 362	1 358	1 622	1 459	1 280	1 313
Kostnad för sålda varor	-842	-1 017	-874	-790	-852	-991	-894	-756	-822
Bruttoresultat	505	667	574	572	506	631	565	524	491
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Försäljningskostnader	-234	-247	-227	-255	-226	-237	-228	-239	-245
Administrationskostnader									
- Nedskrivning	-	-771	-	-	-	-	-	-	-
- Övriga administrativa kostnader	-178	-197	-131	-175	-172	-155	-125	-155	-156
Totala administrativa kostnader	-178	-968	-131	-175	-172	-155	-125	-155	-156
Rörelseresultat (EBIT)	93	-548	216	142	108	239	212	130	90
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-1	-10	8	2	-8	-6	-4	3	6
Övriga finansiella intäkter	5	5	5	5	2	6	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	-16	-20	-84	-39	-40	-48	-39	-42	-54
Finansnetto	-12	-25	-71	-32	-46	-48	-43	-39	-48
Resultat före skatt	81	-573	145	110	62	191	169	91	42
Skatt	-22	153	-37	-33	-18	-34	-39	-25	-9
Periodens resultat	59	-420	108	77	44	157	130	66	33
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	59	-420	108	77	44	157	130	66	33
NYCKELTAL									
Resultat									
Avskrivningar och nedskrivning	-57	-840	-63	-61	-59	-60	-59	-56	-56
Rörelseresultat, justerat	110	258	224	150	126	255	194	133	108
EBITDA, justerad	167	320	287	211	185	315	253	189	164
EBITDA	150	292	279	203	167	299	271	186	146
Rörelsemarginal, justerad, %	8,2	15,3	15,5	11,0	9,3	15,7	13,3	10,4	8,2
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	6,9	-32,5	14,9	10,4	8,0	14,7	14,5	10,2	6,9
Resultat per aktie, kr									
Före utspädning	0,21	-1,47	0,38	0,27	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12
Efter utspädning ¹	0,21	-1,47	0,38	0,27	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12
Finansiell ställning									
Aktiekurs, senast betalt, kr	35,40	28,70	31,10	29,00	25,80	28,00	23,90	25,10	25,30
Räntabilitet på eget kapital, % (rullande 12 månader)	-4,1	-4,5	8,5	9,3	9,0	8,9	8,9	8,4	7,1
Eget kapital per aktie, kr	14,7	14,5	15,8	15,2	15,2	15,1	15,0	14,3	13,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) ²	2,34	2,44	2,76	2,82	2,78	3,03	3,39	3,30	3,60
Kassaflöde									
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,5	1,4	0,4	0,4	0,9	1,3	0,6	0,6	0,8

1) Cloetta har ingått långsiktiga terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Tabellen på sidan 14 visar förändringar i kontrakten från den 1 januari 2016.

2) Definitionen av nettoskuld/EBITDA justerades under det tredje kvartalet 2016 för att få ett nyckeltal som över tid är oberoende av gällande låneavtal. Jämförelsetalen har inte räknats om, då skillnaderna är marginella.



Förändringar i terminskontrakt för återköp av egna aktier

Transaktion	Datum	Antal aktier			
		Kontrakt 1	Kontrakt 2	Kontrakt 3	Kontrakt 4
Värde per	1 jan 2016	937 610	1 200 000	430 000	–
Aktier beviljade till deltagare LTI'13 (reglering av terminskontrakt för återköp av egna aktier)	18 maj 2016	–227 880	–	–	–
Flyttas framåt i nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	15 jun 2016	–709 730	–	–	709 730
Värde per	31 dec 2016	–	1 200 000	430 000	709 730
Värde per	31 mar 2017	–	1 200 000	430 000	709 730
Pris, kr		18,50678	23,00000	26,40000	28,50000

Kvartalsdata avstämning alternativa nyckeltal

Mkr	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Jämförelsestörande poster									
Förvärv, integration och fabriksomstruktureringar	-17	-35	-8	-5	-1	-14	-10	-5	-18
- varav nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-7	-	-	-	-	-	-	-
Omvärdering av villkorade köpeskillingar	-	-	-	-3	-14	3	28	2	-
Omvärdering av tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	-3	-5	-	-	-
Andra jämförelsestörande poster	-	-771	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelsestörande poster¹	-17	-806	-8	-8	-18	-16	18	-3	-18
1) Motsvarande rad i koncernens resultaträkning:									
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-	-4
Kostnad för sålda varor	-3	-8	-6	-5	-4	-20	-	-	-2
Försäljningskostnader	-	-	-	-	-	1	-2	-	-11
Administrativa kostnader									
- Nedskrivning	-	-771	-	-	-	-	-	-	-
- Övriga administrativa kostnader	-14	-27	-2	-3	-14	3	20	-3	-1
Totala administrativa kostnader	-14	-798	-2	-3	-14	3	20	-3	-1
Summa	-17	-806	-8	-8	-18	-16	18	-3	-18
Rörelseresultat, justerat									
Rörelseresultat	93	-548	216	142	108	239	212	130	90
Minus: Jämförelsestörande poster	-17	-806	-8	-8	-18	-16	18	-3	-18
Rörelseresultat, justerat	110	258	224	150	126	255	194	133	108
Nettointäkter	1 347	1 684	1 448	1 362	1 358	1 622	1 459	1 280	1 313
Rörelsemarginal, justerad, %	8,2	15,3	15,5	11,0	9,3	15,7	13,3	10,4	8,2
EBITDA, justerad									
Rörelseresultat	93	-548	216	142	108	239	212	130	90
Minus: Avskrivning	-56	-61	-61	-59	-58	-59	-58	-55	-55
Minus: Amortering	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-1	-1	-1
Minus: Nedskrivning av goodwill och varumärken	-	-771	-	-	-	-	-	-	-
Minus: Nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-7	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	150	292	279	203	167	299	271	186	146
Minus: Jämförelsestörande poster (exklusive nedskrivning av goodwill, varumärken och övriga anläggningstillgångar)	-17	-28	-8	-8	-18	-16	18	-3	-18
EBITDA, justerad	167	320	287	211	185	315	253	189	164

**Kvartalsdata alternativa nyckeltal, fortsättning**

Mkr	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015
Sysselsatt kapital									
Totala tillgångar	9 202	9 236	10 286	9 855	9 854	9 759	10 062	9 592	9 642
Minus: Uppskjuten skatteskuld	598	586	680	647	618	621	606	508	474
Minus: Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–	43	43	88	86
Minus: Långfristiga avsättningar	9	22	10	9	9	10	11	11	14
Minus: Kortfristiga avsättningar	46	64	7	14	37	57	12	10	51
Minus: Övriga kortfristiga skulder	1 189	1 235	1 383	1 438	1 420	1 271	1 349	1 218	1 228
Plus: Räntebärande övriga kortfristiga skulder	–	–	–	–	–	–1	–1	–1	1
Sysselsatt kapital	7 360	7 329	8 206	7 747	7 770	7 756	8 040	7 756	7 790
Sysselsatt kapital jämfört med motsvarande period föregående år	7 770	7 756	8 040	7 756	7 790	8 041	7 860	7 830	7 537
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 565	7 543	8 123	7 752	7 780	7 899	7 950	7 793	7 664
Avkastning på sysselsatt kapital									
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	–97	–82	705	701	689	671	694	660	615
Finansiella intäkter (rullande 12 månader)	20	17	18	13	8	6	0	1	3
Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande 12 månader)	–77	–65	723	714	697	677	694	661	618
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 565	7 543	8 123	7 752	7 780	7 899	7 950	7 793	7 664
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–1,0	–0,9	8,9	9,2	9,0	8,6	8,7	8,5	8,1
Cash conversion									
EBITDA, justerad	167	320	287	211	185	315	253	189	164
Minus: Investeringar	34	58	42	32	38	47	31	28	55
EBITDA, justerad minus investeringar	133	262	245	179	147	268	222	161	109
EBITDA, justerad	167	320	287	211	185	315	253	189	164
Cash conversion, %	79,6	81,9	85,4	84,8	79,5	85,1	87,7	85,2	66,5
Nettoomsättning, förändring									
Nettoomsättning	1 347	1 684	1 448	1 362	1 358	1 622	1 459	1 280	1 313
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	1 358	1 622	1 459	1 280	1 313	1 579	1 303	1 238	1 193
Nettoomsättning, förändring	–11	62	–11	82	45	43	156	42	120
Minus: Strukturella förändringar	–	–	–	63	64	75	86	15	32
Minus: Valutakursförändringar	16	46	–1	–7	–10	4	15	17	40
Organisk tillväxt	–27	16	–10	26	–9	–36	55	10	48
Strukturella förändringar, %	–	–	–	4,9	4,9	4,7	6,6	1,2	2,7
Organisk tillväxt, %	–2,0	1,0	–0,7	2,0	–0,7	–2,3	4,2	0,8	4,0
Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning									
Periodens resultat	59	–420	108	77	44	157	130	66	33
Minus: Nedskrivning	–	–771	–	–	–	–	–	–	–
Minus: Skatteeffekt från nedskrivning	–	177	–	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning	59	174	108	77	44	157	130	66	33
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	286 279 569	286 279 569	286 279 569	286 159 369	286 051 689	286 051 689	286 154 515	286 481 689	286 481 689
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	286 607 989	286 560 336	286 558 440	286 471 820	286 404 267	286 359 672	286 408 540	286 810 369	286 685 221
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning, före utspädning, kr	0,21	0,61	0,38	0,27	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning, efter utspädning, kr	0,21	0,61	0,38	0,27	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12



Moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2017	jan-mar 2016	apr 2016-mar 2017	2016
Nettoomsättning	25	20	105	100
Bruttoresultat	25	20	105	100
Administrativa kostnader	-32	-26	-128	-122
Rörelseresultat	-7	-6	-23	-22
Finansnetto	2	-7	44	35
Resultat före skatt	-5	-13	21	13
Skatt	-1	2	-6	-3
Periodens resultat	-6	-11	15	10

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	5 339	5 322	5 329
Omsättningstillgångar	118	68	117
SUMMA TILLGÅNGAR	5 457	5 390	5 446
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 090	4 211	4 093
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	1 131	1 123	1 131
Finansiella derivatinstrument	0	–	0
Avsättningar	1	1	1
Summa långfristiga skulder	1 132	1 124	1 132
Kortfristiga skulder			
Finansiella derivatinstrument	0	15	4
Kortfristiga skulder	235	40	217
Summa kortfristiga skulder	235	55	221
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 457	5 390	5 446

Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår
	jan–mar 2017	jan–mar 2016	2016
Eget kapital vid periodens början	4 093	4 218	4 218
Periodens resultat	–6	–11	10
Summa totalresultat för perioden	–6	–11	10
Transaktioner med aktieägarna			
Aktierelaterade ersättningar	3	4	9
Utdelning	–	–	–144
Summa transaktioner med aktieägarna	3	4	–135
Eget kapital vid periodens slut	4 090	4 211	4 093



Upplýsningar, riskfaktorer och redovisningsprinciper

Redovisnings- och värderingsprinciper

Efterlevnad av lagstiftning och redovisningsstandarder

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 2017 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.

Grund för redovisning

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Se not 34 "Förändringar i redovisningsprinciper" i års- och hållbarhetsredovisningen för 2016. Inga nya standarder, godkända av EU träder i kraft från 1 januari 2017.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Ingen av dessa förväntas ha inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av följande:

IFRS 9, Finansiella instrument, publicerad i juli 2014, ersätter den tidigare IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering. IFRS 9 inkluderar ändrad vägledning angående klassificering och värdering av finansiella instrument, en ny förväntad kreditförlustmodell för beräkning av nedskrivning på finansiella tillgångar, samt nya allmänna bestämmelser för säkringsredovisning. Den inbegriper även riktlinjerna från IAS 39 avseende redovisning av och upplösning av redovisade finansiella instrument. Den nya standarden innebär också utökade upplysningskrav och förändringar i presentationen. Detta förväntas ändra karaktären och omfattningen av koncernens upplysningar om sina finansiella instrument särskilt under året efter införandet av den nya standarden. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare, med möjlighet till förtidstillämpning. Koncernen undersöker den potentiella effekten på koncernredovisningen av tillämpningen av IFRS 9. Koncernen har för närvarande inte för avsikt att anta standarden innan den träder i kraft.

IFRS 15, Intäkter från kontrakt med kunder, fastställer ett omfattande ramverk för att avgöra om, till vilket belopp och vid vilken tidpunkt en intäkt ska redovisas. Standarden ersätter de befintliga standarderna för intäktsredovisning, bland andra IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare, med möjlighet till förtidstillämpning. Koncernen

har startat en genomförandeprocess, vid vilken följande faser har identifierats:

- Fas 1: Konsekvensanalys
- Fas 2: Genomförande
- Fas 3: Kontroll och övervakning

Koncernen genomför för närvarande en konsekvensanalys, som omfattar en detaljerad genomgång av kontrakt inklusive identifiering av påverkan på intäktsredovisning, utvärdering av processer och kontroller samt en bedömning av IT-miljön. Koncernen har ännu inte kunnat kvantifiera de nya reglernas effekt på koncernens finansiella rapporter och har inte beslutat om när standarden ska börja tillämpas.

IFRS 16, Leasing, publicerades i januari 2016 och ersätter IAS 17 Leasing. Standarden ska tillämpas från den 1 januari 2019. Ett företag kan tillämpa IFRS 16 före detta datum förutsatt att det även tillämpar IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder. Standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal.

I samband med implementeringen av IFRS 15 har Cloetta inlett en process för att införa IFRS 16 och har identifierat samma tre faser. För närvarande genomför koncernen en konsekvensanalys, som omfattar utvärdering av nuvarande hyreskontrakt, bedömning av de processer som krävs för att erhålla nödvändiga uppgifter och säkerställa medvetenheten om förstärkelsen för de olika intressenterna inom koncernen. Koncernen har ännu inte kunnat kvantifiera de nya reglernas effekt på koncernens finansiella rapporter och har inte beslutat om när standarden ska börja tillämpas.

Upplýsningar

Moderbolaget

Cloetta AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarer na nedan omfattar perioden 1 januari till 31 mars 2017. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 25 Mkr (20) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -7 Mkr (-6). Finansnettot uppgick till 2 Mkr (-7). Resultatet före skatt uppgick till -5 Mkr (-13) och periodens resultat uppgick till -6 Mkr (-11). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (0).

Cloetta-aktien

Cloettas B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Under perioden 1 januari till 31 mars 2017 har 62 029 798 aktier omsatts till ett värde om 1 954 Mkr, motsvarande cirka 22 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden. Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 mars 2017 var 35,90 kr (20 och 21 mars) och lägsta var 27,70 kr (12 januari). Den 31 mars 2017 uppgick kursen till 35,40 kr, (senast betalt).

Under perioden 1 januari till 31 mars 2017 steg Cloettas aktiekurs med 23 procent medan Nasdaq OMX Stockholm PI steg med 5 procent. Cloettas aktiekapital uppgick den 31 mars 2017 till 1 443 096 495 kr. Antal aktier uppgick till 288 619 299, varav 5 735 249 (9 861 614) A-aktier och 282 884 050 (278 757 685) B-aktier, motsvarande ett kvotvärde om 5 kr per aktie.

**Åtagande av AB Malfors Promotor**

I samband med samgåendet mellan Cloetta och Leaf 2012 åtog sig AB Malfors Promotor via avtal med Cloetta AB och två andra parter, att omvandla ett antal av sina A-aktier till B-aktier då vissa villkor relaterade till Cloettas skuldsättningsgrad uppnåts. Detta uppnåddes i slutet av 2016 och AB Malfors Promotor begärde omvandling av 4 126 365 A-aktier till B-aktier. Konverteringen registrerades hos Bolagsverket i slutet av februari 2017.

Aktieägare

Den 31 mars 2017 hade Cloetta AB 16 941 aktieägare. AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 36,1 procent av rösterna och 24,7 procent av aktiekapitalet i bolaget. Threadneedle (Ameriprise Financial Inc.) var näst största ägare med ett innehav representerande 4,4 procent av rösterna och 5,8 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Wellington Management med ett innehav representerande 4,3 procent av rösterna och 5,1 procent av aktiekapitalet. Institutionella investerare innehade 90,9 procent av rösterna och 89,3 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 45,3 procent av rösterna och 53,4 procent av aktiekapitalet.

Riktlinjer för alternativa nyckeltal

Finansinspektionen meddelade den 8 december 2015 att de har för avsikt att tillämpa ESMA:s (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Riktlinjerna gäller för (delårs)rapporter som publiceras efter den 3 juli 2016. I enlighet med dessa riktlinjer har ytterligare information om användningen av alternativa nyckeltal, inklusive förklaringar av användning samt avstämning av nyckeltalen mot den mest direkt avstämbara IFRS posten i de finansiella rapporterna, inkluderats i denna delårsrapport.

Alternativa nyckeltal som presenteras i delårsrapporten bör inte betraktas som en ersättning för termer och begrepp i enlighet med IFRS och behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal hos andra företag.

Värdering till verkligt värde

De enda poster som initialt redovisas till verkligt värde är

- ränteswappar och terminskontrakt i utländsk valuta som kategoriseras till nivå 2 i verkligt värde-hierarkien under samtliga perioder;
- villkorad tilläggsköpeskillning relaterad till förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) samt villkorad tilläggsköpeskillning till följd av optionsavtal för Aran Candy Ltd. som ursprungligen 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.

Den 4 juli 2016 respektive den 4 oktober 2016 fastslogs den villkorade köpeskillningen relaterad till optionsavtalet avseende Aran Candy Ltd. respektive den villkorade tilläggsköpeskillningen relaterad till Alrifai Nutisal AB.

Verkligt värde på finansiella tillgångar (lån och fordringar) och skulder som värderas 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.

Värderingar till verkligt värde per nivå enligt verkligt värdehierarki är följande:

- 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 tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 mars 2017

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Terminskontrakt i utländsk valuta	-	2	-	2
- Tillgångar värderade till verkligt värde	-	-	9	9
Totala tillgångar	-	2	9	11
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	-	2	-	2
Totala skulder	-	2	-	2

Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde minus kostnader för avveckling per den 31 mars 2017 bestod av mark och byggnad i Zola Predosa, Italien. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas som finansiella derivatinstrument och tillgångar som innehas för försäljning i koncernens balansräkning.

Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 december 2016

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Terminskontrakt i utländsk valuta	-	4	-	4
- Tillgångar värderade till verkligt värde	-	-	9	9
Totala tillgångar	-	4	9	13
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	-	7	-	7
Totala skulder	-	7	-	7

Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde minus kostnader för avveckling per den 31 december 2016 bestod av mark och byggnad i Zola Predosa, Italien. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas som finansiella derivatinstrument och tillgångar som innehas för försäljning i koncernens balansräkning.

**Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 mars 2016**

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Tillgångar värderade till verkligt värde	–	–	8	8
Totala tillgångar	–	–	8	8
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	21	–	21
- Termiskontrakt i utländsk valuta	–	1	–	1
- Villkorad köpeskilling	–	–	144	144
Totala skulder	–	22	144	166

Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde minus kostnader för avveckling per den 31 mars 2016 bestod av mark och byggnad i Zola Predosa, Italien. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde redovisas som tillgångar som innehas för försäljning, finansiella derivatinstrument och övriga kortfristiga skulder i koncernens balansräkning.

Förändringen i finansiella instrument kategoriserade till nivå 3 i verkligt värdehierarkin

Mkr	jan–mar 2017	jan–mar 2016	Helår 2016
Ingående balans	–	125	125
<i>Omvärderingar redovisade i resultaträkningen</i>			
- Orealiserade omvärderingar på villkorad köpeskilling redovisad under administrativa kostnader	–	14	17
- Orealiserad ränta på villkorad köpeskilling redovisad under övriga finansiella kostnader	–	2	10
<i>Omvärderingar redovisade under totalresultat</i>			
- Orealiserade valutakursdifferenser	–	3	2
<i>Utbetalning</i>			
- Upplösning via balansräkningen	–	–	–154
Utgående balans	–	144	–

Den 4 oktober 2016 fastslogs den villkorade tilläggsköpeskillingen relaterad till förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrad till Cloetta Nutisal AB) till 48 Mkr, vilket innebar att posten överfördes från verkligt värdehierarki 3 till nivå 2 under det tredje kvartalet 2016. Inga andra överföringar har skett mellan nivåerna i verkligt värde-hierarkin under redovisningsåret eller föregående år.

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 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 dessa

instrument är baserad på noterade marknadspriser (priskomponent), medan de underliggande kontraktsbelopp (volymkomponent) baseras på koncernens specifika krav. Dessa instrument ingår därför i nivå 2.

Värderingen av verkligt värde avseende den villkorade tilläggsköpeskillingen kräver användning av betydande ej observerbara indata och kategoriserades ursprungligen 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.
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt beräknas med hjälp av skillnaden mellan växelkursen på spot-/avistadagen med avtalat överenskomna valutakurser.
- 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 om verkligt värde minus kostnader för avyttring är lägre än det redovisade värdet. Villkorade tilläggsköpeskillingar värderades till verkligt värde med hjälp av en scenariomodell med en beräkningstrappa där olika resultat och därmed sammanhängande förändringar och gällande multiplikator används som indata i linje med tilläggsköpeavtalen.

Samband mellan väsentliga observerbara indata och värdering till verkligt värde:

- Det beräknade verkliga värdet på villkorade köpeskillingar skulle öka (minska) om:
 - prognostiserat resultat före indirekta kostnader för 2016 var högre (lägre).
- Det beräknade verkliga värdet på villkorade köpeskillingar till följd av optionsavtal skulle öka (minska) om:
 - rörelsekapitalet per den 31 december 2015 var högre (lägre),
 - kassabehållningen per den 31 december 2015 var högre (lägre),
 - den justerade bruttovinsten för 2015 var högre (lägre).

För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna hänvisas till Cloettas års- och hållbarhetsredovisning för 2016, se www.cloetta.com.

Skatter

Nettoeffekten av internationella skillnader i skattesats, förändringar i skattepositioner och ej avdragsgilla kostnader påverkade koncernens effektiva skattesats negativt. Cloettas uppskjutna skatt har beräknats i enlighet med beslutade eller aviserade skattesatser.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Cloetta är ett internationellt verksam 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 effekterna. De mest relevanta riskfaktorerna beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen för 2016 och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen för 2016, som publicerades den 9 mars 2017, har inga nya risker identifierats.



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	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal	Nettoomsättningen minus kostnader för sålda varor i procent av nettoomsättning.	Bruttomarginalen används för att mäta produktionslönsamheten.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
Rörelsemarginal, justerad	Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen, justerad exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättning.	Detta nyckeltal gör det möjligt att jämföra lönsamheten oavsett bolagsskattesats.
Avkastning	Definition/beräkning	Syfte
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas genom att summera sysselsatt kapital vid periodens slut och sysselsatt kapital vid periodens slut för jämförelseperioden föregående år och dividera med två.	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket kapital som används. Nyckeltalet används som ett komplement till avkastning på eget kapital för att mäta bolagets hävstångseffekt eftersom det förutom eget kapital, även tar hänsyn till lån och andra räntebärande skulder.
Cash conversion	Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, före avskrivningar, efter avdrag för investeringar, i procent av rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster.	Cash conversion mäter den andel av vinsten som omvandlas till kassaflöde. Syftet är att analysera hur stor del av resultat hänförligt till aktieägarna som kan omvandlas till likvida medel och i förlängningen aktieutdelning utan att skada verksamheten, förutom ränte- och skatterelaterade kassaflöden.
Räntabilitet på eget kapital	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Räntabilitet på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare.
Kapitalstruktur	Definition/beräkning	Syfte
Bruttoskuld	Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument och upplupna räntor.	Bruttoskulden representerar företagets totala skulder oavsett förfallodag.
Nettoskuld	Bruttoskuld minus likvida medel.	Nettoskulden används som en mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av samtliga skulder om dessa förföll på dagen för beräkningen.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld vid periodens slut dividerat med EBITDA, justerad, för rullande tolv månader. EBITDA för förvärvade eller avyttrade bolag är justerad till årsbasis.	Nettoskuld/EBITDA ger en uppskattning av företagets förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta, skatt och investeringar.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning bolaget finansieras av lån. Eftersom likvida medel och checkräkningskredit kan användas för att betala av skulden med kort varsel, används nettoskuld i stället för bruttoskuld i beräkningen.
Rörelsekapital	Totala omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och finansiella derivatinstrument, minus kortfristiga skulder.	Rörelsekapitalet används för att mäta företagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutning. Soliditeten visar den mängd tillgångar som aktieägarna har som en nettofordran.	Nyckeltalet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder (inklusive uppskjuten skatt).	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver kassa och likvida medel, tillgodose rörelsens behov.



Data per aktie	Definition/beräkning	Syfte
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Eget kapital per aktie mäter bolagets nettovärde per aktie och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.	Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
Resultat per aktie	Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie.
Övriga definitioner	Definition/beräkning	Syfte
EBIT	Rörelseresultat utgörs av totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt.	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA används för att mäta kassaflöde från den löpande verksamheten, oavsett effekterna av finansiering och redovisningsbeslut.
EBITDA, justerad	Rörelseresultat, justerat för jämförelsestörande poster, före av- och nedskrivningar.	EBITDA, justerad ökar jämförbarheten av EBITDA.
Finansnetto	Summan av valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta, övriga finansiella intäkter och övriga finansiella kostnader.	Finansnettot speglar företagets totala kostnader för extern finansiering.
Nettoomsättning, förändring	Nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.	Förändring i nettoomsättning avspeglar bolagets realiserade försäljningstillväxt över tid.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, till exempel omstruktureringar och påverkan från förvärv.	Jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten av resultatet.
Rörelseresultat, justerat	Rörelseresultat justerat för poster av engångskaraktär.	Rörelseresultat, justerat ökar jämförbarheten av rörelseresultatet.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning, exklusive förvärvsdriven tillväxt och förändringar i växelkurser.	Organisk tillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och valutakurser, vilket möjliggör en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Strukturella förändringar	Förändring i nettoomsättning, till följd av förändringar i koncernstrukturen.	Strukturella förändringar mäter hur förändringar i koncernstrukturen bidrar till omsättningsökning.
Effektiv skattesats	Inkomstskatt i procent av resultat före skatt.	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av inkomstskatt i olika jurisdiktioner.

Ordlista

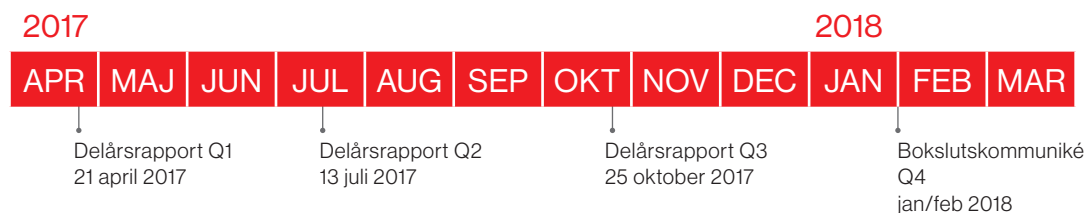
Lösviktskoncept	Cloettas sortiment av lösviktsgodis och natursnacks som konsumenten själv plockar och blandar.
-----------------	--

Växelkurser

	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
EUR, genomsnitt	9,5006	9,3161	9,4700
EUR, vid periodens slut	9,5399	9,2329	9,5804
NOK, genomsnitt	1,0581	0,9802	1,0200
NOK, vid periodens slut	1,0396	0,9800	1,0548
GBP, genomsnitt	11,0555	12,0474	11,5480
GBP, vid periodens slut	11,1291	11,6961	11,1673
DKK, genomsnitt	1,2779	1,2490	1,2721
DKK, vid periodens slut	1,2828	1,2391	1,2888



Finansiell kalender



Kontakter

Jacob Broberg, Senior Vice President Corporate Communications and Investor Relations, 070-190 00 33
Danko Maras, Chief Financial Officer, 08-527 288 00

Denna information är sådan information som Cloetta AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 april 2017, kl 08.00.

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.

Strategier

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

Långsiktiga finansiella mål

- Cloettas målsättning är att öka sin försäljning organiskt i minst samma takt som marknaden.
- EBIT-marginalen, justerad för jämförelsestörande poster, 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.

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 konsumentkännedom och lojalitet.
- Innovativ produkt- och förpackningsutveckling.
- En effektiv produktion med hög och jämn kvalitet.



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 12 fabriker i sex länder. Cloettas B-aktie handlas på Nasdaq Stockholm.

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