

# Cloetta

## Delårsrapport kvartal 1, januari – mars 2016

Stockholm den 21 april 2016

- ▷ **Nettoomsättningen för kvartalet** ökade med 3,4 procent till 1 358 Mkr (1 313), inklusive en negativ effekt från valutakursförändringar om 0,8 procent.
- ▷ **Rörelseresultatet** ökade och uppgick till 108 Mkr (90).
- ▷ **Kassaflödet** från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 253 Mkr (223).
- ▷ **Nettoskuld/EBITDA** uppgick till 2,78 ggr (3,60).

### Nyckeltal

Mkr	Första kvartalet			Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	Förändring, %	2015
Nettoomsättning	1 358	1 313	3,4 <sup>1</sup>	5 674
Rörelseresultat, justerat	126	108	16,7	690
Rörelsemarginal, justerad, %	9,3	8,2	1,1-pe	12,2
Rörelseresultat (EBIT)	108	90	20,0	671
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	8,0	6,9	1,1-pe	11,8
Resultat före skatt	62	42	47,6	493
Periodens resultat	44	33	33,3	386
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,15	0,12	25,0	1,35
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 månader), ggr	2,78	3,60	-22,8	3,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253	223	13,5	927

1) Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till -0,7 procent för kvartalet. Se vidare under nettoomsättning på sidan 3.

# VD har ordet



David Nuutinen, VD och koncernchef

*Förbättrat rörelseresultat (EBIT), starkt kassaflöde och minskad skuldsättning*

**Cloettas rörelseresultat (EBIT)** ökade och uppgick under kvartalet till 108 Mkr (90). Även rörelseresultatet, justerat för poster av engångskaraktär, ökade till 126 Mkr (108). Resultatet efter skatt uppgick till 44 Mkr (33). Såväl rörelsemarginalen som den justerade rörelsemarginalen ökade och uppgick till 8,0 procent (6,9) respektive 9,3 procent (8,2). Ökningen av resultatet och marginalen visar att vårt fokus ger resultat.

Försäljningen ökade under kvartalet, drivet av förvärv. Den organiska försäljningen minskade något inför ett starkt jämförelsetal samtidigt som även valutakursutvecklingen påverkade försäljningen negativt.

Rörelseresultatet har påverkats av engångskostnader, främst relaterat till en justering av tilläggsköpeskillingen för förvärv men också till den planerade stängningen av fabriken i Dieren, Nederländerna.

## Fortsatt starkt kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten har, i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år, ökat nio kvartal i rad. Under kvartalet uppgick kassaflödet till 253 Mkr (223). Cloettas kassagenererande förmåga understryks därmed än en gång. Rullande 12 månader uppgår kassaflödet nu till 957 Mkr. Ambitionen är att framtida kassaflöden ska användas för amortering av lån och aktieutdelningar, men också ge en finansiell flexibilitet för kompletterande förvärv.

## Fortsatt minskad skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden har fortsatt att minska och nettoskuld/EBITDA uppgick i slutet av kvartalet till 2,78 gånger (3,60). Det långsiktiga målet är en nettoskuld/EBITDA om 2,5 gånger. Under kvartalet har 90 Mkr amorterats.

## Konfektyrmarknaden

Konfektyrmarknaden utvecklades överlag positivt i Sverige, Nederländerna, Norge, Danmark och Finland. I Italien var marknadsutvecklingen svagt negativ under kvartalet.

## Ökad tillväxt genom förvärv

Cloettas försäljning ökade med 3,4 procent under kvartalet varav organisk tillväxt var -0,7 procent, förvärv av Lonka 4,9 procent och valuta -0,8 procent.

Försäljningen i kvartalet ökade eller var oförändrad på samtliga marknader utom i Italien, Danmark och Norge. I såväl Sverige som Finland drevs den positiva utvecklingen av lösviktsförsäljningen. I Norge minskade försäljningen främst inom pastiller. Även i Danmark minskade försäljningen, främst beroende på att försäljningen av pastiller upphört hos en kund. I Italien var marknaden alltför svag och försäljningen minskade inom pastiller och sockerkonfektyr.

## Integrationen av Lonka enligt plan

Efter förvärvet av Lonka i juli 2015 är nu försäljning, marknadsföring och inköp integrerat i Cloetta. Integrationen av fabriken i Roosendaal, Nederländerna, i Cloettas affärssystem har påbörjats.

Den planerade stängningen av fabriken i Dieren, Nederländerna, fortgår och produktionen förväntas, som tidigare kommunicerats, upphöra i slutet av 2016. Utbyggnaden av fabriken i Levice, Slovakien, som ska ta emot produktionen från Dieren, har under kvartalet påbörjats.

## Steg mot de långsiktiga målsättningarna

Cloettas organiska försäljning minskade något i kvartalet jämfört med ett starkt kvartal föregående år. Försäljningen kan variera mellan kvartal varför fokus för den organiska försäljningen snarare ska vara på helår. Bortsett från försäljningsutvecklingen kan jag konstatera att Cloetta under kvartalet har haft en positiv utveckling med ett högre rörelseresultat, en högre rörelsemarginal och lägre skuldsättningsgrad samtidigt som kassaflödet fortsatte att vara starkt. Vi har därmed tagit ytterligare några steg mot förverkligandet av våra långsiktiga målsättningar. Det faktum att årsstämman i förra veckan också beslutat att lämna aktieutdelning är ännu ett bevis på att Cloetta står starkt.

David Nuutinen,  
VD och koncernchef

# Finansiell översikt

## Utveckling under det första kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 45 Mkr till 1 358 Mkr (1 313) jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till -0,7 procent och tillväxt relaterad till förvärv uppgick till 4,9 procent.

Cloettas försäljning i kvartalet ökade eller var oförändrad på samtliga marknader utom i Italien, Danmark och Norge. I såväl Sverige som Finland drevs den positiva utvecklingen av lösviktsförsäljningen. I Norge minskade försäljningen främst inom pastiller. Även i Danmark minskade försäljningen, främst beroende på att försäljningen av pastiller upphört hos en kund. I Italien var marknaden alltså svag och försäljningen minskade inom pastiller och sockerkonfektyr.

Förändring i nettoomsättning, %	jan-mar 2016
Organisk tillväxt	-0,7
Strukturella förändringar	4,9
Valutakursförändringar	-0,8
<b>Totalt</b>	<b>3,4</b>

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 506 Mkr (491), vilket motsvarar en bruttomarginal om 37,3 procent (37,4). Den något lägre bruttomarginalen är en följd av förvärvet av Lonka, men har kompenseras av högre effektivitet inom supply chain.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 108 Mkr (90). Förbättringen beror på högre effektivitet i fabriker.

### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det första kvartalet ingår jämförelsestörande poster främst relaterade till en justering av tilläggsköpeskillingen för förvärv men också till den planerade stängningen av fabriken i Dieren, Nederländerna.

### Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -46 Mkr (-48). Räntekostnader på externa lån var -25 Mkr (-39) och övriga finansiella poster uppgick till -21 Mkr (-9). Av det totala finansnettot är -6 Mkr (-12) icke kassaflödespåverkande.

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 44 Mkr (33) vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,15 kr (0,12) såväl före som efter utspädning. Skatt för kvartalet uppgick till -18 Mkr (-9). Den effektiva skattesatsen för kvartalet var 29,0 procent (21,4).

### Förvärv och avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar har skett under det första kvartalet.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten och från investeringsverksamheten

#### Kassaflöde under det första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 253 Mkr (223). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 121 Mkr (66). Förbättringen jämfört med föregående år är främst ett resultat av lägre räntekostnader samt lägre bolagsskatt om totalt 30 Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet bidrog också till ett högre kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 132 Mkr (157). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 215 Mkr (168).

### Rörelsekapital

Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital följer normala säsongsvariationer och uppgick till 132 Mkr (157).

### Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -38 Mkr (-55) och avser investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

## Finansiell översikt

### Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2016 till 4 391 Mkr (4 022), vilket motsvarar 15,2 kr per aktie (13,9). Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2016 till 2 615 Mkr (3 118).

Långfristiga lån uppgick till 2 629 Mkr (2 887) och utgjordes av 1 639 Mkr (1 915) i bruttolån från kreditinstitut, obligationslån om 1 000 Mkr (1 000) och -10 Mkr (-28) i aktiverade transaktionskostnader.

Totala kortfristiga lån uppgick till 254 Mkr (268) och bestod av 270 Mkr (285) i bruttolån från kreditinstitut, -18 Mkr (-19) i kapitaliserade transaktionskostnader samt 2 Mkr (2) i checkräkningskredit och upplupen ränta på lån från kreditinstitut och obligationslån. De kortfristiga bruttolånen från kreditinstitut om 270 Mkr (285) består av en kortsiktig återbetalningsskyldighet.

Mkr	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Långfristiga lån, brutto	1 639	1 915	1 625
Kortfristiga lån, brutto	270	285	360
Säkerställda företagsobligationer	1 000	1 000	1 000
Finansiella derivatinstrument (kort- och långfristiga)	78	66	78
Ränta	2	2	1
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 989</b>	<b>3 268</b>	<b>3 064</b>
Likvida medel	-374	-150	-246
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 615</b>	<b>3 118</b>	<b>2 818</b>

Likvida medel per den 31 mars 2016 exklusive långfristiga ej utnyttjade checkräkningskrediter uppgick till 374 Mkr (150). Per 31 mars 2016 hade Cloetta utnyttjade checkräkningskrediter om totalt 699 Mkr (684).

### Övriga upplysningar

#### 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 beror på ökad försäljning inför storhelgerna i Sverige samt i Italien.

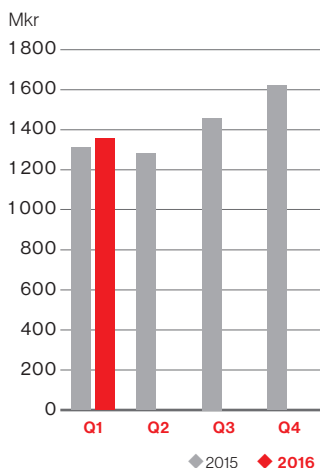
#### Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 613 (2 462) under kvartalet. Ökningen är en följd av förvärvet av Locawo B.V. med dess dotterbolag.

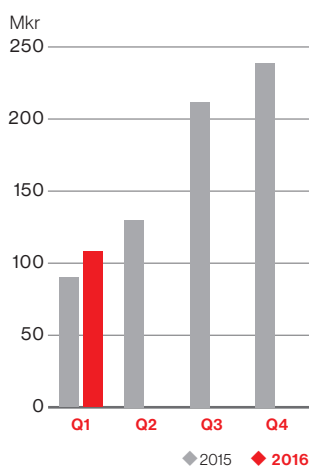
#### Händelser efter balansdagens utgång

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

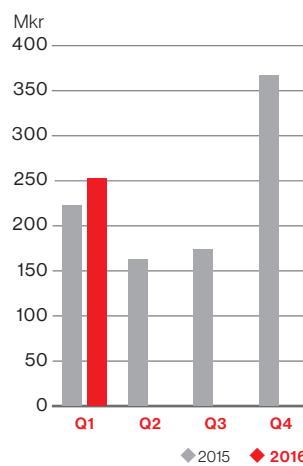
#### Nettoförsäljning



#### Rörelseresultat



#### Kassaflöde från den löpande verksamheten



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 2016  
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 Macadamia  
Malaco – Snöre Cola  
AKO kola – Frukt



**Sverige och Norge**  
Cloetta Crispy Bite –  
Blåbär och Tranbär



**Nederländerna**  
Sportlife – Lemonmint



**Danmark**  
Nutisal – Dry Roasted Peanuts  
Lagerman konfekt – mjuka stänger i  
tre smaker



**Sverige och Danmark**  
Läkerol – Ginger Lime



**Italien**  
Sperlari – tre sorters mjuk lakrits



**Norge**  
Läkerol – YUP Cola Sour  
Läkerol – Sour Mandarin



**Finland**  
Nutisal – Dry Roasted Cashews  
Jenkki – D-vitamin  
Malaco TV-Mix – SCFI



# Finansiell rapportering i sammandrag

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan–mar 2016	jan–mar 2015	apr 2015– mar 2016	2015
Nettoomsättning	1 358	1 313	5 719	5 674
Kostnad för sålda varor	–852	–822	–3 493	–3 463
<b>Bruttoresultat</b>	<b>506</b>	<b>491</b>	<b>2 226</b>	<b>2 211</b>
Övriga intäkter	–	0	0	0
Försäljningskostnader	–226	–245	–930	–949
Administrativa kostnader	–172	–156	–607	–591
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108</b>	<b>90</b>	<b>689</b>	<b>671</b>
Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta	–8	6	–15	–1
Övriga finansiella intäkter	2	0	8	6
Övriga finansiella kostnader	–40	–54	–169	–183
<b>Finansnetto</b>	<b>–46</b>	<b>–48</b>	<b>–176</b>	<b>–178</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>62</b>	<b>42</b>	<b>513</b>	<b>493</b>
Skatt	–18	–9	–116	–107
<b>Periodens resultat</b>	<b>44</b>	<b>33</b>	<b>397</b>	<b>386</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	44	33	397	386
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning <sup>1</sup>	0,15	0,12	1,39	1,35
Efter utspädning <sup>1</sup>	0,15	0,12	1,39	1,35
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>1</sup>	286 051 689	286 481 689	286 183 634	286 290 840
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>1</sup>	286 404 267	286 685 221	286 491 088	286 561 607

1) Cloetta har ingått 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 tre avtalen omfattar totalt 2 567 610 B-aktier. Ett kontrakt omfattar 937 610 B-aktier till ett belopp om 18,50678 kr per aktie, ett kontrakt omfattar 1 200 000 B-aktier till ett belopp om 23,00000 kr per aktie och ett kontrakt omfattar 430 000 B-aktier till ett belopp om 26,4000 kr per aktie.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	apr 2015-mar 2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	44	33	397	386
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-43	-34	118	127
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	10	7	-25	-28
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	-33	-27	93	99
Valutakursdifferenser	37	-43	-44	-124
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	-6	11	8	25
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat när vissa förutsättningar är uppfyllda	1	-2	-2	-5
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	32	-34	-38	-104
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	-1	-61	55	-5
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	43	-28	452	381
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	43	-28	452	381

## Finansnetto

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	apr 2015-mar 2016	2015
<b>Valutakursdifferenser på lån och likvida medel</b>	-8	6	-15	-1
Övriga externa finansiella intäkter	0	0	1	1
Orealiserade vinster på ränteswap i enskild valuta	2	-	7	5
<b>Övriga finansiella intäkter</b>	2	0	8	6
Räntekostnader extern upplåning samt realiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-25	-39	-106	-120
Räntekostnader, villkorad köpeskilling	-3	-3	-13	-13
Avskrivning av aktiverade transaktionskostnader	-5	-4	-19	-18
Orealiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-	-2	2	-
Övriga finansiella kostnader	-7	-6	-33	-32
<b>Övriga finansiella kostnader</b>	-40	-54	-169	-183
<b>Finansnetto</b>	-46	-48	-176	-178



## Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	5 984	5 845	5 948
Materiella anläggningstillgångar	1 693	1 651	1 698
Uppskjuten skattefordran	60	79	64
Övriga finansiella placeringar	20	112	27
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 757</b>	<b>7 687</b>	<b>7 737</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	827	822	786
Övriga kortfristiga tillgångar	888	959	978
Finansiella derivatinstrument	–	8	1
Likvida medel	374	150	246
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 089</b>	<b>1 939</b>	<b>2 011</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	8	16	11
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 854</b>	<b>9 642</b>	<b>9 759</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>4 391</b>	<b>4 022</b>	<b>4 344</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning	2 629	2 887	2 612
Uppskjuten skatteskuld	618	474	621
Finansiella derivatinstrument	41	57	44
Övriga långfristiga skulder	–	86	43
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalutfästelser	418	538	378
Övriga avsättningar	9	14	10
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 715</b>	<b>4 056</b>	<b>3 708</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning	254	268	344
Finansiella derivatinstrument	37	17	35
Övriga kortfristiga skulder	1 420	1 228	1 271
Avsättningar	37	51	57
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 748</b>	<b>1 564</b>	<b>1 707</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 854</b>	<b>9 642</b>	<b>9 759</b>



## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	<b>4 344</b>	<b>4 048</b>	<b>4 048</b>
Resultat för perioden	44	33	386
Övrigt totalresultat	-1	-61	-5
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>43</b>	<b>-28</b>	<b>381</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>			
Återföring av kapitaltillskott <sup>1</sup>	-	-	-84
Terminskontrakt för återköp av egna aktier	-	-	-12
Aktierelaterade ersättningar	4	2	11
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-85</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 391</b>	<b>4 022</b>	<b>4 344</b>

1) Återföring av kapitaltillskott avser en ersättning för skattefordran. Återföringen är inte kassapåverkande.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	apr 2015–mar 2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	121	66	752	697
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	132	157	205	230
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>253</b>	<b>223</b>	<b>957</b>	<b>927</b>
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-38	-55	-144	-161
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-206	-206
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-38</b>	<b>-55</b>	<b>-350</b>	<b>-367</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>215</b>	<b>168</b>	<b>607</b>	<b>560</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-90</b>	<b>-245</b>	<b>-363</b>	<b>-518</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>125</b>	<b>-77</b>	<b>244</b>	<b>42</b>
Likvida medel vid periodens början	246	229	150	229
Periodens kassaflöde	125	-77	244	42
Valutakursdifferenser	3	-2	-20	-25
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>374</b>	<b>150</b>	<b>374</b>	<b>246</b>

## Nyckeltal, koncernen i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	apr 2015-mar 2016	2015
<b>Resultat</b>				
Nettoomsättning	1 358	1 313	5 719	5 674
Nettoomsättning, förändring i %	3,4	10,1	5,3	6,8
Organisk nettoomsättning, förändring i %	-0,7	4,0	n/a	1,5
Bruttomarginal, %	37,3	37,4	38,9	39,0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-58	-55	-230	-227
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-4	-4
Rörelseresultat, justerat	126	108	708	690
Rörelsemarginal, justerad, %	9,3	8,2	12,4	12,2
Rörelseresultat (EBIT)	108	90	689	671
Rörelsemarginal (EBIT), %	8,0	6,9	12,0	11,8
EBITDA, justerad	185	164	942	921
EBITDA	167	146	923	902
Vinstmarginal, %	4,6	3,2	9,0	8,7
<b>Finansiell ställning</b>				
Rörelsekapital	500	657	500	628
Investeringar i anläggningstillgångar	-38	-55	-144	-161
Nettoskuld	2 615	3 118	2 615	2 818
Sysselsatt kapital	7 770	7 790	7 770	7 756
Avkastning på sysselsatt kapital, % (rullande 12 månader)	9,0	8,1	9,0	8,6
Soliditet, %	44,6	41,7	44,6	44,5
Nettoskuld/eget kapital, %	59,6	77,5	59,6	64,9
Räntabilitet på eget kapital, %	n/a	n/a	9,0	8,9
Eget kapital per aktie, kr	15,2	13,9	15,2	15,1
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	2,78	3,60	2,78	3,03
<b>Kassaflöde</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	253	223	957	927
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38	-55	-350	-367
Kassaflöde efter investeringar	215	168	607	560
Cash conversion, %	79,5	66,5 <sup>1</sup>	84,7	82,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,9	0,8	3,3	3,2
<b>Anställda</b>				
Medelantal anställda	2 613	2 462	2 538	2 583

1) Jämförelsetalen har justerats i enlighet med förändrad definition av cash conversion.

## Kvartalsdata, koncernen i sammandrag

Mkr	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	1 358	1 622	1 459	1 280	1 313	1 579	1 303	1 238	1 193
Kostnad för sålda varor	-852	-991	-894	-756	-822	-983	-803	-770	-769
<b>Bruttoresultat</b>	<b>506</b>	<b>631</b>	<b>565</b>	<b>524</b>	<b>491</b>	<b>596</b>	<b>500</b>	<b>468</b>	<b>424</b>
Övriga intäkter	-	-	0	0	0	1	3	1	0
Försäljningskostnader	-226	-237	-228	-239	-245	-237	-195	-257	-203
Administrationskostnader	-172	-155	-125	-155	-156	-98	-130	-127	-169
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>108</b>	<b>239</b>	<b>212</b>	<b>130</b>	<b>90</b>	<b>262</b>	<b>178</b>	<b>85</b>	<b>52</b>
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-8	-6	-4	3	6	-14	7	-3	-1
Övriga finansiella intäkter	2	6	0	0	0	0	1	2	1
Övriga finansiella kostnader	-40	-48	-39	-42	-54	-57	-60	-65	-50
<b>Finansnetto</b>	<b>-46</b>	<b>-48</b>	<b>-43</b>	<b>-39</b>	<b>-48</b>	<b>-71</b>	<b>-52</b>	<b>-66</b>	<b>-50</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>62</b>	<b>191</b>	<b>169</b>	<b>91</b>	<b>42</b>	<b>191</b>	<b>126</b>	<b>19</b>	<b>2</b>
Skatt	-18	-34	-39	-25	-9	-33	-39	-10	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>44</b>	<b>157</b>	<b>130</b>	<b>66</b>	<b>33</b>	<b>158</b>	<b>87</b>	<b>9</b>	<b>-12</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	44	157	130	66	33	158	87	9	-12
<b>NYCKELTAL</b>									
<b>Resultat</b>									
Rörelseresultat, justerat	126	255	194	133	108	257	193	108	74
EBITDA, justerad	185	315	253	189	164	313	242	156	122
EBITDA	167	299	271	186	146	318	227	133	100
Rörelsemarginal, justerad, %	9,3	15,7	13,3	10,4	8,2	16,3	14,8	8,7	6,2
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	8,0	14,7	14,5	10,2	6,9	16,6	13,7	6,9	4,4
Resultat per aktie, kr									
Före utspädning	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12	0,55	0,30	0,03	-0,04
Efter utspädning <sup>1</sup>	0,15	0,55	0,45	0,23	0,12	0,55	0,30	0,03	-0,04
<b>Finansiell ställning</b>									
Aktiekurs, senast betalt, kr	25,80	28,00	23,90	25,10	25,30	22,60	21,60	22,80	23,60
Räntabilitet på eget kapital, % (rullande 12 månader)	9,0	8,9	8,9	8,4	7,1	6,0	7,0	7,0	5,7
Eget kapital per aktie, kr	15,2	15,1	15,0	14,3	13,9	14,0	13,3	13,2	13,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	2,78	3,03	3,39	3,30	3,60	3,97	4,30	4,55	4,47
<b>Kassaflöde</b>									
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,9	1,3	0,6	0,6	0,8	1,0	0,3	0,2	0,3

1) Cloetta har ingått 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 tre avtalen omfattar totalt 2 567 610 B-aktier. Ett kontrakt omfattar 937 610 B-aktier till ett belopp om 18,50678 kr per aktie, ett kontrakt omfattar 1 200 000 B-aktier till ett belopp om 23,00000 kr per aktie och ett kontrakt omfattar 430 000 B-aktier till ett belopp om 26,40000 kr per aktie.

# Moderbolaget

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2016	jan-mar 2015	apr 2015-mar 2016	2015
Nettoomsättning	20	18	90	88
<b>Bruttoresultat</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>90</b>	<b>88</b>
Övriga intäkter	-	0	0	-
Administrativa kostnader	-26	-28	-111	-113
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-21</b>	<b>-25</b>
Finansnetto	-7	-11	31	27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-13</b>	<b>-21</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
Skatt	2	4	-2	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11</b>	<b>-17</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	5 322	5 189	5 307
Omsättningstillgångar	68	44	90
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 390</b>	<b>5 233</b>	<b>5 397</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	4 211	4 190	4 218
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga lån	1 123	991	1 122
Finansiella derivatinstrument	–	12	3
Avsättningar	1	1	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 124</b>	<b>1 004</b>	<b>1 126</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Finansiella derivatinstrument	15	12	14
Kortfristiga skulder	40	27	39
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>55</b>	<b>39</b>	<b>53</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 390</b>	<b>5 233</b>	<b>5 397</b>
Ställda säkerheter	4 882	4 623	4 882
Eventualförpliktelser	2 690	2 958	2 763

## Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår
	jan–mar 2016	jan–mar 2015	2015
Eget kapital vid periodens början	4 218	4 205	4 205
Periodens resultat	–11	–17	2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>–11</b>	<b>–17</b>	<b>2</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>			
Aktierelaterade ersättningar	4	2	11
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>4 211</b>	<b>4 190</b>	<b>4 218</b>

# Upplysningar, riskfaktorer och redovisningsprinciper

## Upplysningar

### Moderbolaget

Cloetta AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 31 mars 2016. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 20 Mkr (18) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -6 Mkr (-10). Finansnettot uppgick till -7 Mkr (-11). Resultatet före skatt uppgick till -13 Mkr (-21) och årets resultat uppgick till -11 Mkr (-17). 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 2016 har 48 789 280 aktier omsatts till ett värde om 1 282 Mkr, motsvarande cirka 18 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden.

Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 mars 2016 var 28,50 kr (13 januari) och lägsta var 24,10 kr (18 februari). Den 31 mars 2016 uppgick kursen till 25,80 kr, (senast betalt).

Under perioden 1 januari till 31 mars 2016 sjönk Cloettas aktiekurs med 7 procent medan Nasdaq OMX Stockholm PI sjönk med 4 procent.

Cloettas aktiekapital uppgick den 31 mars 2016 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 31 mars 2016 hade Cloetta AB 14 104 aktieägare. AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 41,8 procent av rösterna och 23,9 procent av aktiekapitalet i bolaget. Threadneedle (Amerprise Financial, Inc.) var näst största ägare med ett innehav representerande 5,1 procent av rösterna och 6,6 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Artisan Partners Asset Management Inc. med ett innehav representerande 4,0 procent av rösterna och 5,2 procent av aktiekapitalet.

Institutionella investerare innehade 91,1 procent av rösterna och 88,4 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 32,7 procent av rösterna och 42,8 procent av aktiekapitalet.

### Skatter

Internationella skattedifferenser samt ej avdragsgilla kostnader påverkade koncernens effektiva skattesats negativt. Cloettas uppskjutna skatt har värderats enligt gällande eller vid rapportperiodens slut, väsentligen beslutade skattesatser.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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 riskerna och osäkerhetsfaktorerna beskrivs i årsredovisningen för 2015 och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Inga nya risker har identifierats sedan årsredovisningen för 2015 publicerades den 10 mars 2016.

## 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 2016 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 2016 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av 2015 års koncernredovisning. Se not 34 "Förändringar i redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2015.

## Värdering till verkligt värde

De enda poster som initialt redovisas till verkligt värde är ränteswappar och terminsvalutakontrakt som kategoriseras till nivå 2 i verkligt värde-hierarkien under samtliga perioder, villkorad tilläggsköpeskilling relaterad till förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) samt villkorad tilläggsköpeskilling till följd av optionsavtal 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. 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 upplysningssyfte 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 2016

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

Skulder värderade till verkligt värde redovisas som övriga långfristiga skulder, derivatinstrument och andra kortfristiga skulder.

Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde per 31 mars 2016 bestod av mark och byggnad i Zola Predosa, Italien.

#### Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 december 2015

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	-	11	11
- Terminkontrakt i utländsk valuta	-	1	-	1
<b>Totala tillgångar</b>	-	1	11	12
<b>Skulder</b>				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	-	22	-	22
- Villkorad köpeskilling	-	-	125	125
- Terminkontrakt i utländsk valuta	-	0	-	0
<b>Totala skulder</b>	-	22	125	147

#### Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 mars 2015

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	-	-	16	16
- Terminkontrakt i utländsk valuta	-	8	-	8
<b>Totala tillgångar</b>	-	8	16	24
<b>Skulder</b>				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	-	-	-	-
- Villkorad köpeskilling	-	29	-	29
- Terminkontrakt i utländsk valuta	-	-	150	150
<b>Totala skulder</b>	-	29	150	179

Skulder värderade till verkligt värde redovisas som övriga långfristiga skulder och derivatinstrument.

#### Förändringen i finansiella instrument kategoriserade till nivå 3 i verkligt värdehierarkin

Mkr	jan-mar 2016	jan-mar 2015	Helår 2015
<b>Ingående balans</b>	125	147	147
<i>Omvärderingar redovisade i resultaträkningen</i>			
- Orealiserade omvärderingar på villkorad köpeskilling redovisad under administrativa kostnader	14	-	-33
- Orealiserad ränta på villkorad köpeskilling redovisad under övriga finansiella kostnader	2	3	12
<i>Omvärderingar redovisade under totalresultat</i>			
- Orealiserade valutakursdifferenser	3	0	-1
<b>Utgående balans</b>	144	150	125

Varken under nuvarande eller föregående verksamhetsår har det skett någon överföring mellan verkligt värde hierarki-nivåer.

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 kontraktbelopp (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 kategoriseras därför till nivå 3.



## Upplysningar, riskfaktorer och redovisningsprinciper

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 valutaterminkontrakt 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 skulder avseende tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde med hjälp av en scenariomodell och 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 köpeskillningar skulle öka (minska) om:
  - prognostiserat resultat före indirekta kostnader för 2016 var högre (lägre).
- Det beräknade verkliga värdet på villkorade köpeskillningar 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 årsredovisning för 2015, se [www.cloetta.com](http://www.cloetta.com).

### Förvärvet av Locawo B.V.

Den 17 juli 2015 förvärvade Cloetta samtliga utestående aktier och därmed kontroll över Locawo B.V. med dess dotterbolag. Locawo är en tillverkare av ett stort antal produkter inom konfektyr. Transaktionen ger Cloetta 100 procent av rösterna i Locawo B.V. Den främsta orsaken till förvärvet är att bredda Cloetta produktportfölj som en del av koncernens ”Munchy Moments” strategi samt att få tillgång till en mer vuxen konfektyrmarknad i Nederländerna.

Mkr	
<b>Betalad ersättning</b>	<b>206</b>
Kontant betalning	–
Villkorad köpeskillning	206
<b>Överförd ersättning</b>	
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>264</b>
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	143
Materiella anläggningstillgångar	119
Övriga anläggningstillgångar	2
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>76</b>
Varulager	31
Kundfordringar och övriga fordringar	45
Likvida medel	–
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>–72</b>
Lån	–21
Avsättningar	–2
Uppskjuten skatteskuld	–49
<b>Kortfristiga fordringar</b>	<b>–107</b>
Lån	–30
Leverantörsskulder	–26
Finansiella derivatinstrument	–3
Skatter och arbetsgivaravgifter	–6
Skulder till närstående	–27
Övriga kortfristiga skulder	–15
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>161</b>
Goodwill	45
<b>Överförd ersättning</b>	<b>206</b>

Total köpeskillning består av 206 Mkr kontant. Ingen villkorad tilläggsköpeskillning ingår i transaktionen.

Goodwill på 45 Mkr avser främst potential i nya distributionskanaler, arbetskraft, möjligheten att bredda Cloettas varumärkesportfölj och nya marknads-/försäljningsmöjligheter på Cloettas marknader. Total goodwill på 45 Mkr förväntas inte vara skattemässigt avdragsgillt.

Förvärvade fordringar består av kundfordringar om 34 Mkr, vilka förväntas erhållas i sin helhet. Ansvarsförbindelserna, vilka redovisas som en del av köpeskillningen, uppgår till 1 Mkr. Totala transaktionskostnader i samband med förvärvet uppgick till 9 Mkr och redovisas i resultaträkningen under periodens administrativa kostnader.

På grund av den kortsiktiga karaktären av fordringarna, motsvarar verkligt värde kontraktbelopp, brutto. Avtalsenliga kassaflöden som inte förväntas erhållas är obetydliga.

Locawo B.V. bidrog med 151 Mkr till koncernens intäkter från och med förvärvstidpunkten fram till den 31 december 2015. Under perioden 1 januari 2016 till 31 mars 2016 bidrog Locawo B.V. med 64 Mkr till koncernens intäkter. Eftersom Locawo B.V. förvärvades den 17 juli 2015 är redovisningen av rörelseförvärvet preliminär och har ännu inte slutförts eftersom bolaget fortfarande utvärderar vissa uppgifter. Förvärvad goodwill fördelas till gruppen kassagenererande enheten Mitt.

# Definitioner

<b>Allmänt</b>	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.
<b>Marginaler</b>	
<b>Bruttomarginal</b>	Nettoomsättningen minus kostnader för sålda varor i procent av nettoomsättning.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
<b>Rörelsemarginal, justerad</b>	Rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär, i procent av nettoomsättning.
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat före skatt i procent av nettoomsättning.
<b>Avkastning</b>	
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Cash conversion</b>	Rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär, före avskrivningar, efter avdrag för investeringar, i procent av rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär.
<b>Kapitalstruktur</b>	
<b>Bruttoskuld</b>	Total lång- och kortfristig upplåning inklusive checkräkningskredit, finansiella derivatinstrument och upplupna räntor.
<b>Nettoskuld</b>	Bruttoskuld minus likvida medel.
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	Nettoskuld/EBITDA enligt definition i kreditavtal. Skillnad mellan nettoskuld i kreditavtalet jämfört med extern definition är att definitionen i kreditavtalet inkluderar lägsta villkorade tilläggsköpeskilling men exkluderar finansiella derivatinstrument. Definitionen på EBITDA i kreditavtalet motsvarar rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär, före avskrivningar och innehåller rullande tolv månader EBITDA för förvärvade bolag.
<b>Nettoskuldsättningsgrad</b>	Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.
<b>Rörelsekapital</b>	Totala omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och finansiella derivatinstrument, minus kortfristiga skulder.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutning.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutning minskat med icke räntebärande skulder (inklusive uppskjuten skatt).
<b>Data per aktie</b>	
<b>Resultat per aktie</b>	Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.
<b>Övriga definitioner</b>	
<b>EBIT</b>	Rörelseresultat utgörs av totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.
<b>EBITDA, justerad</b>	Rörelseresultat, justerat för poster av engångskaraktär, före av- och nedskrivningar.
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	Nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.
<b>Poster av engångskaraktär</b>	Poster av engångskaraktär, till exempel omstruktureringar och påverkan från förvärv.
<b>Rörelseresultat, justerat</b>	Rörelseresultat justerat för poster av engångskaraktär.

# Ordlista

<b>Lösviktskoncept</b>	Cloettas sortiment av lösviktsgodis och natursnacks som konsumenten själv plockar och blandar.
------------------------	--

# Växelkurser

	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
EUR, genomsnitt	9,3161	9,3792	9,3445
EUR, vid periodens slut	9,2329	9,2795	9,1679
NOK, genomsnitt	0,9802	1,0744	1,0432
NOK, vid periodens slut	0,9800	1,0642	0,9563
GBP, genomsnitt	12,0474	12,6410	12,8736
GBP, vid periodens slut	11,6961	12,7923	12,4835
DKK, genomsnitt	1,2490	1,2590	1,2529
DKK, vid periodens slut	1,2391	1,2424	1,2287







## 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, Sailsa, Red Band och Spertari. Cloetta har 13 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](http://www.cloetta.com)

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