



Delårsrapport kvartal 1, januari – mars 2014

Stockholm den 25 april 2014

- > **Nettoomsättningen** för kvartalet ökade med 5,9 procent till 1 193 Mkr (1 127).
- > **Rörelseresultatet** uppgick till 52 Mkr (58).
- > **Underliggande EBIT** uppgick till 77 Mkr (91).
- > **Jämförelsestörande poster** uppgick till –21 Mkr (–33) och består huvudsakligen av kostnader för fabriksomstruktureringar.
- > **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till 91 Mkr (–16).
- > **Nettoskuld/underliggande EBITDA** uppgick till 4,4 ggr (4,7). Amorteringar av lån om 34 Mkr har gjorts under kvartalet.
- > **Förvärvet av Alrifai Nutisal AB slutfördes den 8 januari 2014.** Förvärvet är i linje med Cloettas strategi att bredda sin produktportfölj inom Munchy Moments.

MKR	Första kvartalet			Helår 2013
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Förändring, %	
Nettoomsättning	1 193	1 127	5,9 ²	4 893
Rörelseresultat (EBIT)	52	58	–10,3	418
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	4,4	5,2	–0,8-pe	8,5
Underliggande EBIT ¹	77	91	–15,4	591
Underliggande EBIT-marginal, % ¹	6,7	8,1	–1,4-pe	12,0
Resultat före skatt	2	49	–95,9	210
Periodens resultat	–12	36	na	264
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	–0,04	0,12	na	0,92
Nettoskuld/underliggande EBITDA (rullande 12 månader), ggr	4,4	4,7	–6,4	4,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	–16	na	131

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

² Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till 0,6% för kvartalet. Se vidare under Nettoomsättning på sidan 3.

VD har ordet

Cloetta ökade försäljningen för tredje kvartalet i rad.

Cloetta fortsätter att växa på en svagt positiv totalmarknad men bolagets underliggande rörelseresultat (EBIT) minskade till 77 Mkr (91) för kvartalet. Förändringen beror främst på minskade produktionsvolym, valutakurseffekter samt – för att driva fortsatt tillväxt – investeringar i marknadsföring och säljkampanjer. Kampanjplaneringen kan variera från år till år och därmed påverka resultatet i individuella kvartal.

Valutakursförändringar kommer att motverkas genom prisökningar, vilka dock tar en viss tid att implementera. Nutisal, som förvärvades i januari, har också påverkat rörelseresultatet. Målet om att Nutisal förväntas ha en positiv påverkan på vinst per aktie under 2015 kvarstår.

Rörelseresultatet uppgick till 52 Mkr (58) och resultatet efter skatt uppgick till –12 Mkr (36). Den underliggande EBIT-marginalen uppgick i kvartalet till 6,7 procent (8,1) och bruttomarginalen till 35,5 procent (37,5). Förvärvet av Nutisal i kombination med valutakurseffekter samt minskad produktionsvolym är de huvudsakliga förklaringarna till förändringen i bruttomarginalen. Kassaflöde från den löpande verksamheten utvecklades starkt och ökade till 91 Mkr (–16).

KONFEKTYRMARKNADEN

Konfektyrmarknaden har uppvisat en svagt positiv utveckling i Sverige, Norge och Danmark. I Nederländerna märktes en viss återhämtning och marknaden uppvisade viss tillväxt. Marknaden i Finland visade en tydlig negativ utveckling under kvartalet. Efter två kvartal av en relativt stabil utveckling uppvisade Italien återigen en svag marknadsutveckling inom framförallt sockerkonfektyr.

FORTSATT TILLVÄXT

Vårt fokus på organisk tillväxt ger resultat då vi nu uppvisar organisk tillväxt tre kvartal i rad. Därutöver har förvärvet av Nutisal bidragit till att ytterligare accelerera försäljningstillväxten. Sammantaget ökade försäljningen med 5,9 procent under kvartalet, varav 0,6 procent var organisk tillväxt och 2,3 procent var valutaeffekter. Försäljningen ökade eller var oförändrad på samtliga marknader utom Italien och Norge. Kontraktstillverkningen minskade också. Försäljningstillväxten var särskilt markant i Danmark och Tyskland beroende på fler listningar och förbättrad distribution. Den minskade försäljningen i Norge beror på en lägre volym inom pick & mix. I Italien minskade försäljningen efter tre kvartal av tillväxt med ett starkt fjärde kvartal där Cloetta tog marknadsandelar. Det första kvartalet är försäljningsmässigt historiskt det svagaste kvartalet för Cloetta i Italien. Det är det fjärde kvartalets säsongsförsäljning som avgör utvecklingen för verksamheten i Italien. Försäljningen

av nötter under varumärket Nutisal ökade under kvartalet, men minskad kontraktstillverkning medförde att den totala försäljningen minskade jämfört med föregående år. En ökad fokusering på försäljning under egna varumärket Nutisal är dock helt i linje med den långsiktiga strategin.

OMSTRUKTURERINGSARBETET PÅ VÄG ATT SLUTFÖRAS

Efter att produktionen vid fabriken i Gävle upphört i slutet av 2013 har huvuddelen av den sista utrustningen under kvartalet flyttats från fabriken. Produktionen i de mottagande fabrikerna har under kvartalet utvecklats enligt plan. Arbetet med att ta över produktionen från extern leverantör av chokladprodukten Tupla till fabriken i Ljungsbro går enligt plan och förväntas slutföras senast under tredje kvartalet.

INTEGRATIONSARBETET FÖR NUTISAL ENLIGT PLAN

Nutisal, ledande inom torrostade nötter i Sverige, förvärvades i januari som ett led i att bredda produktsortimentet inom Munchy Moments. Den 1 april övertog Cloettas svenska säljorganisation försäljningsansvaret för Nutisal. Under kvartalet lanserades Nutisal också i Finland. Arbetet med att integrera Nutisal-fabriken i Cloettas processer och system är påbörjat och löper enligt plan.

LÖNSAM TILLVÄXT FORTSATT I FOKUS

Jag är nöjd med att Cloetta nu har kunnat uppvisa organisk tillväxt tre kvartal i rad. Det är ett resultat av det hårda dagliga arbetet med att öka marknadsandelarna i en mogen marknad där varje kund, varje ökad exponering, varje lansering, varje ny listning och varje ny kund räknas. För att öka tillväxttakten ytterligare spelar förvärv, såsom till exempel Nutisal, en viktig roll, men även fler potentiella förvärv kan vara möjliga för att ytterligare öka tillväxten.



Bengt Baron,
VD och koncernchef

Finansiell översikt

UTVECKLING UNDER DET FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under det första kvartalet ökade med 66 Mkr till 1 193 Mkr (1127) jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 3,6 procent under kvartalet.

Försäljningen ökade eller var oförändrad på samtliga marknader utom Italien och Norge. Kontraktstillverkningen minskade också. Försäljningstillväxten var särskilt markant i Danmark och Tyskland beroende på fler listningar och förbättrad distribution. Den minskade försäljningen i Norge beror på en lägre volym inom pick & mix. Efter tre kvartal av tillväxt och ett starkt fjärde kvartal där Cloetta tog marknadsandelar, minskade försäljningen i Italien under det första kvartalet.

Förändring i nettoomsättning, %	jan-mar 2014
Valutakursförändringar	2,3
Strukturella förändringar	3,0
Organisk tillväxt	0,6
Totalt	5,9

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 424 Mkr (422), vilket motsvarar en bruttomarginal om 35,5 procent (37,5).

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 52 Mkr (58).

Underliggande EBIT

Underliggande EBIT uppgick till 77 Mkr (91).

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det första kvartalet ingår jämförelsestörande poster om totalt -21 Mkr (-33).

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -50 Mkr (-9). Finansnettot påverkades negativt av valutakursdifferenser på lån och likvida medel med -1 Mkr (37). Valutakursdifferensen under det första kvartalet 2013 påverkades positivt av en gynnsam utveckling av den svenska kronkursen vid omräkning av skulder. Cloetta tillämpar säkringsredovisning från den 19 juli 2013, vilket minskar den

volatilitet i finansnettot som uppstår vid omräkning av monetära tillgångar och skulder (omräkningsexponering). Om säkringsredovisning hade tillämpats under det första kvartalet 2013 hade valutakursdifferenser på lån och kontanter uppgått till 2 Mkr istället för 37 Mkr.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -12 Mkr (36), vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,04 kr (0,12) såväl före som efter utspädning. Periodens skatt uppgick till -14 Mkr (-13).

Förvärvet av Alrifai Nutisal AB

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

För preliminär redovisning av rörelseförvärvet se sidan 16.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde under det första kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -1 Mkr (20). Minskningen beror på två betalningar av ränta, dels upplupen för det fjärde kvartalet 2013 (20 Mkr) samt för första kvartalet 2014. Även rörelseresultatet påverkade kassaflödet. Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 92 Mkr (-36). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 52 Mkr (-39).

Rörelsekapital

Förbättringen av rörelsekapitalet beror främst på betalningar av kundfordringar avseende säsongsförsäljning under det fjärde kvartalet 2013. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 92 Mkr (-36). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital exklusive Nutisal uppgår till 113 Mkr.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -143 Mkr (-23). Minskningen är främst en följd av förvärvet av Nutisal till ett belopp om 110 Mkr. Kassaflödet från investeringar i anläggningstillgångar uppgick till -36 Mkr (-54).

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2014 till 3 758 Mkr (3 283), vilket motsvarar 13,0 kr per aktie (11,4). Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2014 till 3 304 Mkr (3 019). Per den 31 december 2013 uppgick nettoskulden till 3 230 Mkr. Justerat för effekten från förvärvet av Alrifai Nutisal AB om 148 Mkr samt valutakursdifferenser om 17 Mkr, har nettoskulden minskat med 91 Mkr under perioden.

Långfristiga lån uppgick till 3 082 Mkr (2 380) och utgjordes av 2 128 Mkr (2 428) i bruttolån från kreditinstitut, obligationslån om 1 000 Mkr (0) och -46 Mkr (-48) i aktiverade transaktionskostnader. Totala kortfristiga lån uppgick till 290 Mkr (888) och bestod i huvudsak av 135 Mkr (360) i bruttolån från kreditinstitut, -18 Mkr (-19) i kapitaliserade transaktionskostnader, 171 Mkr (542) i checkräkningskredit samt upplupen ränta på lån från kreditinstitut och obligationslån om 2 Mkr (0). De kortfristiga bruttolånen från kreditinstitut om 135 Mkr (360) består av en kortsiktig återbetalningsskyldighet för de tre sista kvartalen 2014 och första kvartalet 2015.

MKR	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Långfristiga lån, brutto	2 128	2 428	2 144
Kortfristiga lån, brutto	135	360	135
Checkräkningskredit	171	542	73
Säkerställda företagsobligationer	1 000	-	1 000
Finansiella derivatinstrument	24	15	23
Ränta	2	-	22
Bruttoskuld	3 460	3 345	3 397
Likvida medel	-156	-326	-167
Nettoskuld	3 304	3 019	3 230

Likvida medel exklusive outnyttjad långsiktig checkräkningskredit uppgick per den 31 mars 2014 till 156 Mkr (326). Cloetta hade en outnyttjad checkräkningskredit per den 31 mars 2014 om totalt 516 Mkr (168).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Omstrukturering

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

Säsongsvariationer

Cloettas försäljning och rörelseresultat påverkas delvis av säsongsmissiga variationer. Försäljningen under det första och andra kvartalet påverkas av påsken, beroende på under vilket kvartal den inträffar. Under det fjärde kvartalet är försäljningen oftast högre än under de tre första kvartalen under året vilket främst är hänförligt till försäljningen av produkter i Sverige samt i Italien inför storhelgerna.

Anställda

Medelantalet anställda uppgick till 2 410 (2 410) under kvartalet. Effekten av nedläggningen av Gävlefabriken motverkas av nya anställda i samband med förvärven av FTF Sweets Ltd. och Cloetta Nutisal AB.

Händelser efter balansdagens utgång

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

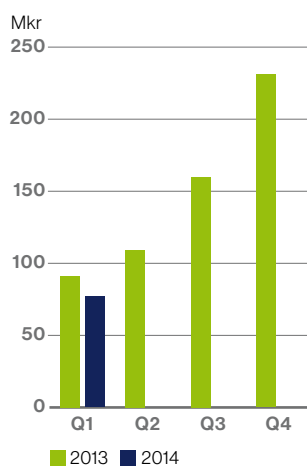
Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas tisdagen den 29 april 2014, kl 14.00 på Norra Latin, Drottninggatan 71B i Stockholm.

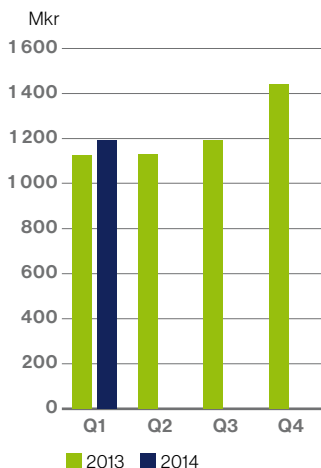
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN OCH FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

MKR	Första kvartalet		
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-1	20	408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	92	-36	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	-16	131
Kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-36	-54	-211
Kassaflöde från övrig investeringsverksamhet	-107	31	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-143	-23	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-52	-39	-71

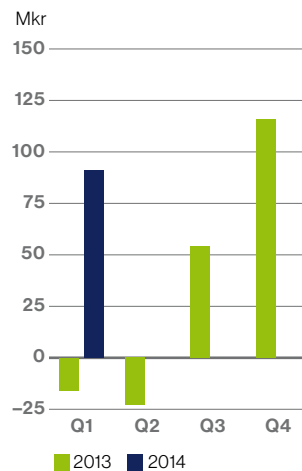
UNDERLIGGANDE EBIT



NETTOFÖRSÄLJNING



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 25 april 2014
Cloetta AB (publ)

Styrelsen

Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Finansiell rapportering i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MKR	Första kvartalet		Rullande 12	
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	apr 2013-mar 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 193	1 127	4 959	4 893
Kostnad för sålda varor	-769	-705	-3 145	-3 081
Bruttoresultat	424	422	1 814	1 812
Övriga intäkter	0	7	5	12
Försäljningskostnader	-203	-206	-847	-850
Administrativa kostnader	-169	-165	-560	-556
Rörelseresultat	52	58	412	418
Valutakursdifferenser på lån samt likvida medel i utländsk valuta	-1	37	-50	-12
Övriga finansiella intäkter	1	9	16	24
Övriga finansiella kostnader	-50	-55	-215	-220
Finansnetto	-50	-9	-249	-208
Resultat före skatt	2	49	163	210
Skatt	-14	-13	53	54
Periodens resultat	-12	36	216	264
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-12	36	216	264
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning	-0,04	0,12	0,75	0,92
Efter utspädning ¹	-0,04	0,12	0,75	0,92
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) ¹	287 581 689	288 619 299	287 755 098	288 010 947
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹	287 657 851	288 619 299	287 789 957	288 026 408

¹ Cloetta har ingått ett långsiktigt terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet. Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal aktier justerat för effekten av terminskontrakt för återköp av egna aktier. Terminskontraktet omfattar totalt 1 037 610 Cloetta-aktier till ett belopp om 18,50678 kr per aktie.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MKR	Första kvartalet		
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Periodens resultat	-12	36	264
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-20	37	86
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	4	-8	-19
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-16	29	67
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	-8	-	-54
Valutakursdifferenser	44	-108	148
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat	2	-	12
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	38	-108	106
Periodens övriga totalresultat	22	-79	173
Periodens totalresultat, efter skatt	10	-43	437
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	10	-43	437

OMSTRUKTURERINGAR^{1,2}

MKR	Första kvartalet		Rullande 12	Helår 2013
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	apr 2013-mar 2014	
Integration och fabriksomstruktureringar	-21	-33	-155	-167
1 Motsvarar följande rader i koncernens resultaträkning:				
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor	-11	-11	-121	-121
Övriga intäkter	0	7	5	12
Försäljningskostnader	-	-	-4	-4
Administrativa kostnader	-10	-29	-35	-54
Summa	-21	-33	-155	-167

2 Exklusive valutakursdifferenser.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MKR	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	5 505	4 994	5 252
Materiella anläggningstillgångar	1 621	1 589	1 660
Uppskjuten skattefordran	67	44	73
Finansiella derivatinstrument	–	0	–
Övriga finansiella placeringar	101	86	91
Summa anläggningstillgångar	7 294	6 713	7 076
Varulager	862	799	798
Övriga kortfristiga tillgångar	890	747	933
Likvida medel	156	326	167
Summa omsättningstillgångar	1 908	1 872	1 898
Tillgångar som innehas för försäljning	67	20	15
SUMMA TILLGÅNGAR	9 269	8 605	8 989
Eget kapital	3 758	3 283	3 747
Långfristig upplåning	3 082	2 380	3 096
Uppskjuten skatteskuld	387	409	397
Finansiella derivatinstrument	21	0	21
Övriga långfristiga skulder	114	–	2
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalutfästelser	382	412	360
Övriga avsättningar	12	11	7
Summa långfristiga skulder	3 998	3 212	3 883
Kortfristig upplåning	290	888	212
Finansiella derivatinstrument	3	15	2
Övriga kortfristiga skulder	1 177	1 162	1 066
Avsättningar	43	45	79
Summa kortfristiga skulder	1 513	2 110	1 359
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 269	8 605	8 989

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MKR	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Eget kapital vid periodens början	3 747	3 326	3 326
Resultat för perioden	-12	36	264
Övrigt totalresultat	22	-79	173
Summa totalresultat för perioden	10	-43	437
Transaktioner med aktieägarna			
Terminkontrakt för återköp av egna aktier	-	-	-19
Aktierelaterade ersättningar	1	-	3
Summa transaktioner med aktieägarna	1	-	-16
Eget kapital vid periodens slut	3 758	3 283	3 747

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MKR	Första kvartalet		
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1	20	408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	92	-36	-277
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	-16	131
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-36	-54	-211
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-107	31	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-143	-23	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-52	-39	-71
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	46	59	-65
Periodens kassaflöde	-6	20	-136
Likvida medel vid periodens början	167	306	306
Periodens kassaflöde	-6	20	-136
Valutakursdifferenser	-5	0	-3
Likvida medel vid periodens slut	156	326	167

NYCKELTAL

MKR	Första kvartalet		
	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Resultat			
Nettoomsättning	1 193	1 127	4 893
Nettoomsättning, förändring i %	5,9	4,0	0,7
Organisk nettoomsättning, förändring i %	0,6	-3,3	-1,0
Bruttomarginal, %	35,5	37,5	37,0
Underliggande EBITDA	123	134	766
Underliggande EBITDA-marginal, %	10,7	11,9	15,6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-47	-43	-175
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1	0	-2
Underliggande EBIT	77	91	591
Underliggande EBIT-marginal, %	6,7	8,1	12,0
Omstruktureringar	-21	-33	-167
Rörelseresultat (EBIT)	52	58	418
Rörelsemarginal (EBIT), %	4,4	5,2	8,5
Vinstmarginal, %	0,2	4,4	4,3
Finansiell ställning			
Rörelsekapital	673	484	763
Investeringar	-36	-54	-211
Nettoskuld	3 304	3 019	3 230
Sysselsatt kapital	7 537	6 978	7 438
Avkastning på sysselsatt kapital, %, (rullande 12 månader)	5,8	2,6	6,1
Soliditet, %	40,5	38,2	41,7
Nettoskuld/soliditet, %	87,9	92,0	86,2
Avkastning på eget kapital, %, (rullande 12 månader)	5,7	2,5	7,0
Eget kapital per aktie, kr	13,0	11,4	13,0
Nettoskuld/underliggande EBITDA (rullande 12 månader)	4,4	4,7	4,2
Kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91	-16	131
Investeringar i anläggningstillgångar	-143	-23	-202
Kassaflöde efter investeringar	-52	-39	-71
Cash conversion, %	70,7	59,7	72,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,3	-0,1	0,5
Anställda			
Medelantal anställda	2 410	2 410	2 472

KVARTALSDATA

MKR	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2012	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012
RESULTATRÄKNING									
Nettoomsättning	1 193	1 441	1 194	1 131	1 127	1 404	1 159	1 212	1 084
Kostnad för sålda varor	-769	-939	-741	-696	-705	-930	-730	-799	-698
Bruttoresultat	424	502	453	435	422	474	429	413	386
Övriga intäkter	0	0	2	3	7	9	4	0	0
Försäljningskostnader	-203	-219	-197	-228	-206	-211	-185	-270	-222
Administrationskostnader	-169	-108	-127	-156	-165	-190	-158	-196	-158
Rörelseresultat (EBIT)	52	175	131	54	58	82	90	-53	6
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-1	-5	34	-78	37	39	-14	-9	4
Övriga finansiella intäkter	1	2	2	11	9	2	0	1	2
Övriga finansiella kostnader	-50	-45	-66	-54	-55	-51	-46	-69	-124
Finansnetto	-50	-48	-30	-121	-9	-10	-60	-77	-118
Resultat före skatt	2	127	101	-67	49	72	30	-130	-112
Skatt	-14	59	-15	23	-13	83	-17	8	-7
Periodens resultat	-12	186	86	-44	36	155	13	-122	-119
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	-12	186	86	-44	36	155	13	-122	-119
NYKELTAL									
Underliggande EBIT	77	231	160	109	91	201	124	51	47
Underliggande EBITDA	123	274	205	148	139	244	168	93	92
Avkastning på eget kapital, %	5,7	7,0	6,7	4,6	2,5	-2,2	-3,2	-3,9	-3,0
Eget kapital per aktie, kr	13,0	13,0	12,0	11,9	11,4	11,5	11,2	11,5	11,0
Nettoskuld/underliggande EBITDA (rullande 12 månader)	4,4	4,2	4,4	4,6	4,7	5,1	5,3	5,2	6,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,3	0,4	0,2	-0,1	-0,1	0,5	0,3	0,5	-0,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MKR	jan-mar 2014	jan-mar 2013	jan-dec 2013
Nettoomsättning	24	11	86
Bruttoresultat	24	11	86
Övriga intäkter	–	6	12
Administrativa kostnader	–29	–31	–124
Rörelseresultat	–5	–14	–26
Finansnetto	–7	–8	29
Resultat före skatt	–12	–22	3
Skatt	3	5	–1
Periodens resultat	–9	–17	2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MKR	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	5 166	4 629	5 157
Omsättningstillgångar	113	92	89
SUMMA TILLGÅNGAR	5 279	4 721	5 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 213	4 199	4 221
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	986	287	988
Avsättningar	1	-	1
Summa långfristiga skulder	987	287	989
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån	-	216	-
Kortfristiga skulder	79	19	36
Summa kortfristiga skulder	79	235	36
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 279	4 721	5 246
Ställda säkerheter	4 623	4 623	4 623
Eventualförpliktelser	3 170	2 999	3 078

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MKR	jan-mar 2014	jan-mar 2013	jan-dec 2013
Eget kapital vid periodens början	4 221	4 216	4 216
Periodens resultat	-9	-17	2
Summa totalresultat för perioden	4 212	4 199	4 218
Aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram	1	-	3
Summa transaktioner med bolagets ägare	1	-	3
Eget kapital vid periodens slut	4 213	4,199	4 221

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 2014. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 24 Mkr (11) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -5 Mkr (-14). Finansnettot uppgick till -7 Mkr (-8). Resultatet före skatt uppgick till -12 Mkr (-22) och resultatet efter skatt uppgick till -9 Mkr (-17). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 0 Mkr (9).

Cloetta-aktien

Cloettas B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap. Under perioden 1 januari till 31 mars 2014 har 43 747 254 aktier omsatts till ett värde om 954 Mkr, motsvarande cirka 16 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden. Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 mars 2014 var 23,90 kr (20 februari) och lägsta var 19,40 kr (2 januari). Den 31 mars 2014 uppgick kursen till 23,60 kr, senast betalt. Under perioden 1 januari till 31 mars 2014 steg Cloettas aktiekurs med 22 procent medan NASDAQ OMX Stockholm PI steg med 4 procent.

Cloettas aktiekapital uppgick den 31 mars 2014 till 1 443 096 495 kr. Antal aktier uppgick till 288 619 299, varav 9 861 614 A-aktier och 278 757 685 B-aktier, motsvarande ett kvotvärde om 5 kr per aktie.

Aktieägare

Den 31 mars 2014 hade Cloetta AB 6 773 aktieägare (6 321 per den 31 december 2013). AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 41,0 procent av rösterna och 22,9 procent av aktiekapitalet i bolaget. AMF var näst största ägare med ett innehav representerande 10,4 procent av rösterna och 13,7 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Lannebo Fonder med ett innehav representerande 6,7 procent av rösterna och 8,8 procent av aktiekapitalet.

Institutionella investerare innehade 92,7 procent av rösterna och 90,4 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 18,2 procent av rösterna och 23,8 procent av aktiekapitalet.

Upplysningar om närstående transaktioner

AB Malfors Promotor betraktas som närstående. Cidron Pord S.å.r.l. och Godis Holdings S.å.r.l. betraktades som närstående till och med 27 november 2013. Köp och försäljning av varor och tjänster mellan Cloetta och huvudägarna betraktas som transaktioner med närstående.

Moderbolaget har närstående transaktioner med dotterbolag inom koncernen. Övervägande del av sådana närståendetransak-

tioner utgörs av försäljning av tjänster, vilka under perioden januari till mars 2014 uppgick till 24 Mkr (11), motsvarande 100 procent av respektive periods totala försäljning. Den 31 mars 2014 uppgick moderbolagets fordringar på dotterbolag till 648 Mkr (155) och skulder till dotterbolag uppgick till 40 Mkr (69). Transaktioner med närstående är prissatta till marknadsmässiga villkor. Totala kostnader som redovisats för LTI 2013 under första kvartalet 2014 uppgår till 1,5 Mkr varav 0,4 Mkr avser koncernledning.

Skatter

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

RISKFaktorER

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2014 och som då antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av 2013 koncernredovisning.

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

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

- > 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, ej observerbara indata (nivå 3).

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde per den 31 mars 2014

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	–	67	67
Totala tillgångar	–	–	67	67
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	5	–	5
- Villkorad köpeskilling	–	–	115	115
Totala skulder	–	5	115	120

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per den 31 december 2013

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per den 31 mars 2013

MKR	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	–	20	20
Totala tillgångar	–	–	20	20
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	15	–	15
- Villkorad köpeskilling	–	–	–	–
Totala skulder	–	15	–	15

Specificering av förändringar av finansiella instrument kategoriseras som nivå 3 i verkligt värde-hierarkin:

MKR	jan-mar 2014	jan-mar 2013	Helår 2013
Ingående balans	2	–	–
Företagsförvärv	110	–	11
Omvärderingar redovisade i resultaträkningen	3	–	–9
Utgående balans	115	–	2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Dessa värderingstekniker bygger i så hög utsträckning som möjligt på observerbara marknadsdata och så lite så lite som möjligt på företagsspecifika beräkningar. Om all väsentlig data som krävs för att fastställa det verkliga värdet på ett instrument är observerbara, ingår instrumentet i nivå 2.

Värderingen av instrumenten är baserat på noterade marknadspriser, medan de underliggande swap-beloppen baseras på koncernens specifika krav. Dessa belopp ingår därför i nivå 2. Värderingen av verkligt värde avseende den villkorade tilläggsköpeskillingen kräver användning av betydande ej observerbara indata och kategoriseras därför till nivå 3.

Följande värderingstekniker används för att värdera de finansiella instrumenten:

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

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

Villkorade skulder avseende tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde med hjälp av en scenariomodell och en beräknings-trappa där olika resultat och därmed sammanhängande förändringar och gällande multiplikator används som indata i linje med tilläggs-köpeavtalen. Under kvartalet har en ökning av ansvarsförbindelser bokförts avseende den villkorade köpeskillingen för Cloetta Nutisal AB som en följd av den preliminära förvärvsanalysen.

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

Ändrade redovisningsprinciper

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

FÖRVÄRV AV ALRIFAI NUTISAL AB

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

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

Goodwill om 58 Mkr avser främst potentialen av nya distributionskanaler, arbetskraften och förväntade kostnadssynergier.

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

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

MKR	
Betald ersättning	
Kontant betalning	110
Villkorad köpeskillnad	110
Överförd ersättning	220
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
Anläggningstillgångar	219
Immateriella anläggningstillgångar (exklusive goodwill)	147
Materiella anläggningstillgångar	24
Övriga anläggningstillgångar	48
Omsättningstillgångar	82
Varulager	49
Kundfordringar och övriga fordringar	32
Likvida medel	1
Långfristiga skulder	-39
Lån	-2
Övriga långfristiga skulder	-32
Avsättningar	-5
Kortfristiga skulder	-100
Lån	-18
Övriga kortfristiga skulder	-82
Summa identifierbara nettotillgångar	162
Goodwill	58
Överförd ersättning	220

Ett urval av produktlanseringar under det första kvartalet



Nederländerna

Sportlife Peppermint
Sportlife Sweetmint
Venco Drops Exotic
Venco Drops Salmiak



Finland

Center Nougat
Center Toffee



Italien

Galatine Soft



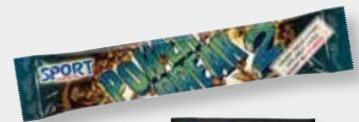
Sverige

Kexchoklad Yoghurt
Powerbreak 2
Läkerol Raspberry Lemongrass
Viva Lakrits Calabria



Danmark

Läkerol Raspberry Lemongrass
Skipper's Pipes Seasalt



Norge

Powerbreak 2
Läkerol Raspberry Lemongrass
Viva Lakrits Calabria
Chewits

DEFINITIONER

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

ORDLISTA

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

VÄXELKURSER

	31 mar 2014	31 mar 2013	31 dec 2013
EUR, genomsnitt	8,8726	8,4988	8,6513
EUR, vid periodens slut	8,9430	8,3470	8,8630
NOK, genomsnitt	1,0616	1,1421	1,1071
NOK, vid periodens slut	1,0827	1,1132	1,0592
GBP, genomsnitt	10,7170	9,9100	10,1987
GBP, vid periodens slut	10,7955	9,8898	10,6501
DKK, genomsnitt	1,1890	1,1395	1,1601
DKK, vid periodens slut	1,1980	1,1200	1,1882

FINANSIELL KALENDER

2014	APRIL	Årsstämma	29 april 2014
	MAJ		
	JUNI		
	JULI	Delårsrapport Q2 2014	18 juli 2014
	AUGUSTI		
	SEPTEMBER		
	OKTOBER		
NOVEMBER	Delårsrapport Q3 2014	14 november 2014	
DECEMBER			
2015	JANUARI		
	FEBRUARI	Bokslutskommuniké 2014	13 februari 2015

KONTAKTER

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Cloetta skall offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 2014, kl 08.00.

OM CLOETTA

Cloetta grundades 1862 och är ett ledande konfektyrföretag i Norden, Nederländerna och Italien. Sammantaget säljs Cloettas produkter i fler än 50 länder. Cloetta har några av de starkaste varumärkena på marknaden, till exempel Läkerol, Cloetta, Jenkki, Kexchoklad, Malaco, Sportlife, Saila, Red Band och Sperlari. Cloetta har 10 fabriker i fem länder. Cloettas B-aktie handlas på NASDAQ OMX i Stockholm.



VISION

To be the most admired satisfier of Munchy Moments

AFFÄRSMODELL

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

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

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

STRATEGIER

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

Visionen tillsammans med mål och strategier uttrycker Cloettas affärsidé.

VÄRDEDREVANDE FAKTORER

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

Cloetta

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

Mer information finns tillgänglig på www.cloetta.com