

Delårsrapport kvartal 1, januari – mars 2015

Stockholm den 23 april 2015

- ♦ **Nettoomsättningen** för kvartalet ökade med 10,1 procent till 1 313 Mkr (1 193) inklusive en positiv effekt från valutakursförändringar om 3,4 procent.
- ♦ **Rörelseresultatet** uppgick till 90 Mkr (52).
- ♦ **Underliggande EBIT** uppgick till 107 Mkr (81).
- ♦ **Kassaflödet från den löpande verksamheten** uppgick till 223 Mkr (91).
- ♦ **Nettoskuld/EBITDA** uppgick till 3,60 ggr (4,47). Amorteringar av lån om 34 Mkr har gjorts under kvartalet.
- ♦ **Det nya lösviktskonceptet** har implementerats i 700 Coop-butiker i Sverige.

Mkr	Första kvartalet			Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Förändring, %	2014
Nettoomsättning	1 313	1 193	10,1 ²	5 313
Rörelseresultat (EBIT)	90	52	73,1	577
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	6,9	4,4	2,5 p.e	10,9
Underliggande EBIT ¹	107	81	32,1	635
Underliggande EBIT-marginal, % ¹	8,3	6,6	1,7 p.e	11,9
Resultat före skatt	42	2	n/a	338
Periodens resultat	33	-12	n/a	242
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	0,12	-0,04	n/a	0,84
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 månader), ggr	3,60	4,47	-19,5	3,97
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	91	145,1	500

¹ Baserat på oförändrade valutakurser, nuvarande koncernstruktur samt exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsetalen för 2014 är omräknade.

² Organisk tillväxt vid fasta valutakurser och för jämförbara enheter uppgick till 4,0 procent för kvartalet. Se vidare under nettoomsättning på sidan 3.

VD har ordet

Fortsatt försäljningstillväxt, förbättrat rörelseresultat (EBIT) och starkt kassaflöde.

Jag är mycket nöjd med att Cloetta under det första kvartalet fortsätter att öka såväl försäljningen som att förbättra rörelseresultatet. Det visar att vårt fokus på lönsam tillväxt ger resultat. Rörelseresultatet (EBIT) förbättrades markant till 90 Mkr (52). Det underliggande rörelseresultatet förbättrades till 107 Mkr (81), vilket ger en förbättring av den underliggande rörelsemarginalen med 1,7 procentenheter. Som tidigare kommunicerats hade vi engångskostnader för omstrukturering i Italien och för införandet av det nya lösviktskonceptet i Sverige, om sammanlagt 19 Mkr.

Både rörelsemarginalen och den underliggande rörelsemarginalen förbättrades rejält till 6,9 procent (4,4) respektive 8,3 procent (6,6). Resultatet efter skatt förbättrades också och uppgick till 33 Mkr (-12).

Konfektyrmarknaden

Konfektyrmarknaden utvecklades positivt på alla marknader utom i Nederländerna.

Tillväxten fortsätter att öka

Cloettas försäljning ökade sammantaget med 10,1 procent under kvartalet, varav organisk tillväxt var 4,0 procent, förvärv 2,7 procent och valuta 3,4 procent. Försäljningen ökade på samtliga marknader utom i Italien, Norge och Nederländerna. Kontraktstillverkningen minskade. Försäljningen ökade markant i Sverige beroende på utrullningen av det nya lösviktskonceptet. Även i Danmark och Finland var försäljningsutvecklingen mycket stark. Tillväxten i Danmark berodde på ökad försäljning av pastiller och choklad och i Finland berodde tillväxten på produktlanseringar samt ökad försäljning av pastiller.

Kassaflödet fortsätter att vara starkt

Utvecklingen med ett mycket starkt kassaflöde under förra året fortsatte under det första kvartalet. Det visar, precis som i det fjärde kvartalet, på Cloettas starka kassagenererande förmåga när fabriksomstruktureringsprogrammet nu sedan ett halvår tillbaka är avslutat.

Skuldsättningsgraden fortsätter att minska

Den fortsatta förbättringen av EBITDA samt starka kassaflöden under kvartalet ledde till att nettoskulden/EBITDA uppgår till 3,60 gånger (4,47). Förbättringen visar att Cloetta fortsätter mot det långsiktiga målet om en nettoskuld/EBITDA om cirka 2,5 gånger. Ambitionen att framtida kassaflöden ska användas till amortering av lån, men också ge finansiell flexibilitet för kompletterande förvärv och aktieutdelningar kvarstår.

Lösviktskoncept hos Coop implementerat

Vårt nya lösviktskoncept med godis och natursnacks till Coop Sverige implementerades under det första kvartalet. Utrullningen har gått mycket bra och de ca 700 Coop-butikerna är nu ombyggda. Lösgodiskonceptet "Godisfavoriter" var implementerat i alla butiker i slutet av februari och natursnackskonceptet "Natursnacks" var implementerat i de 300 relevanta butikerna under mars månad. Försäljningen inför och under påsk, som är av stor betydelse för lösviktskonceptet, gick i enlighet med våra planer. Mot bakgrund av detta känner jag mig trygg i att vi har ett koncept som är mycket uppskattat av konsumenterna.

Vi tar ytterligare steg mot de långsiktiga målsättningarna

Cloettas långsiktiga målsättning är att nå en underliggande EBIT-marginal på 14 procent, växa minst i linje med marknaden och samtidigt minska skuldsättningsgraden. Under det första kvartalet förbättrades vår underliggande EBIT-marginal med 1,7 procentenheter. Den förbättrade lönsamheten i kombination med fortsatta amorteringar gör att vår skuldsättningsgrad minskar. Dessutom har vi, framförallt tack vare det nya lösviktskonceptet, under kvartalet visat att det är möjligt att växa snabbare än marknaden. Kvartalet innebar därmed ytterligare ett steg mot förverkligandet av våra målsättningar.



Bengt Baron,
VD och koncernchef

Finansiell översikt

Utveckling under det första kvartalet

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under det första kvartalet ökade med 120 Mkr till 1 313 Mkr (1 193) jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt uppgick till 4,0 procent, förvärv svarade för 2,7 procent och valutakursförändringar för 3,4 procent.

Försäljningen ökade på samtliga marknader utom i Italien, Norge och Nederländerna. Kontraktstillverkningen minskade. Försäljningen ökade markant i Sverige beroende på utrullningen av det nya lösviktskonceptet. Även i Danmark och Finland var försäljningsutvecklingen mycket stark. Tillväxten i Danmark berodde på ökad försäljning av pastiller och choklad och i Finland berodde tillväxten på produktansättningar samt ökad försäljning av pastiller.

Förändring i nettoomsättning, %	jan-mar 2015
Organisk tillväxt	4,0
Strukturella förändringar	2,7
Valutakursförändringar	3,4
Totalt	10,1

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 491 Mkr (424), vilket motsvarar en bruttomarginal på 37,4 procent (35,5). Ökningen av bruttomarginalen beror främst på högre effektivitet.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 90 Mkr (52). Förbättringen beror främst på ökad effektivitet. Underliggande EBIT förbättrades till 107 Mkr (81).

Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det första kvartalet ingår jämförelsestörande poster relaterade till omorganisationen i Italien samt implementeringskostnader för lösviktskonceptet i Sverige om 19 Mkr. Valutakursförändringar uppgick till -2 Mkr.

Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till -48 Mkr (-50). Räntekostnader på externa lån var -39 Mkr (-34). Övriga finansiella poster om -9 Mkr (-16). Av totala finansiella poster är -12 Mkr (-12) icke kassaflödespåverkande.

Periodens resultat efter skatt

Periodens resultat efter skatt uppgick till 33 Mkr (-12), vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,12 kr (-0,04) såväl före som efter utspädning. Skatt för kvartalet uppgick till -9 Mkr (-14). Den effektiva skattesatsen var 21,4 procent.

Förvärv och avyttringar

Inga förvärv eller avyttringar har skett under det första kvartalet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och från investeringsverksamheten under det första kvartalet

Kassaflöde under det första kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 223 Mkr (91). Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 66 Mkr (-1). Förbättringen jämfört med föregående år är främst ett resultat av ett högre rörelseresultat. Kassaflödet från förändring i rörelsekapitalet uppgick till 157 Mkr (92). Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 168 Mkr (-52).

Rörelsekapital

Kassaflödet från rörelsekapitalet uppgick till 157 Mkr (92). Ökningen beror på stora betalningar av kundfordringar från säsongsförsäljningen 2014. Utöver detta så har lagernivåerna sjunkit men kompenseras av minskade leverantörsskulder.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -55 Mkr (-143). Minskningen beror främst på förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Nutisal Cloetta AB) under 2014, vilket påverkade kassaflödet med 110 Mkr. Kassaflödet från investeringar i anläggningstillgångar samt immateriella tillgångar uppgick till -55 Mkr (-36).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2015 till 4 022 Mkr (3 758), vilket motsvarar 13,9 kr per aktie (13,0). Nettoskulden uppgick per den 31 mars 2015 till 3 118 Mkr (3 304).

Långfristiga lån uppgick till 2 887 Mkr (3 082) och utgjordes av 1 915 Mkr (2 128) i bruttolån från kreditinstitut, obligationslån om 1 000 Mkr (1 000) och -28 Mkr (-46) i aktiverade transaktionskostnader.

Totala kortfristiga lån uppgick till 268 Mkr (290) och bestod av 285 Mkr (135) i bruttolån från kreditinstitut, -19 Mkr (-18) i kapitaliserade transaktionskostnader, - Mkr (171) i checkräkningskredit samt upplupen ränta på lån från kreditinstitut och obligationslån om 2 Mkr (2).

De kortfristiga bruttolånen från kreditinstitut om 285 Mkr (135) består av en kortsiktig återbetalningsskyldighet för 2016.

Mkr	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Långfristiga lån, brutto	1 915	2 128	2 026
Kortfristiga lån, brutto	285	135	229
Checkräkningskredit	–	171	211
Säkerställda företagsobligationer	1 000	1 000	1 000
Finansiella derivatinstrument	66	24	70
Ränta	2	2	1
Bruttoskuld	3 268	3 460	3 537
Likvida medel	–150	–156	–229
Nettoskuld	3 118	3 304	3 308

Likvida medel exklusive outnyttjad långsiktig checkräkningskredit uppgick per den 31 mars 2015 till 150 Mkr (156). Cloetta hade en outnyttjad checkräkningskredit per den 31 mars 2015 om totalt 684 Mkr (516).

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 och när i kvartalet 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 2 462 (2 410) under kvartalet. Ökningen beror huvudsakligen på förvärvet av Aran Candy Ltd.

Händelser efter balansdagens utgång

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

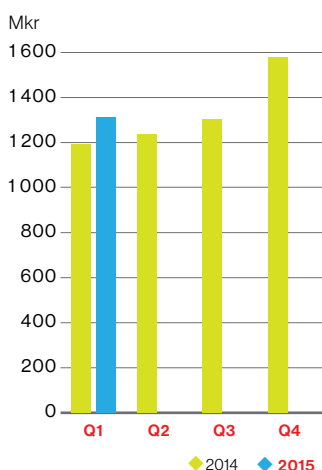
Årsstämma 2015

Årsstämman i Cloetta AB kommer att äga rum den 23 april kl. 16.00 i konferenslokal 7A Odenplan, Odengatan 65 i Stockholm.

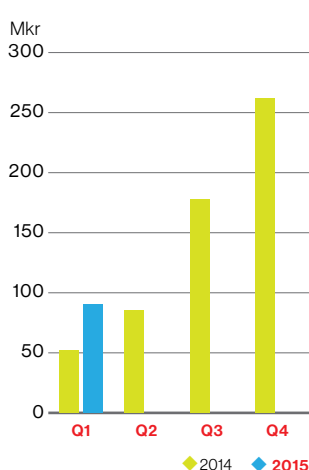
Kassaflöde från den löpande verksamheten och från investeringsverksamheten

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan–mar 2015	jan–mar 2014	apr 2014–mar 2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	66	–1	559	492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	157	92	73	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	91	632	500
Kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	–55	–36	–201	–182
Kassaflöde från övrig investeringsverksamhet	–	–107	–80	–187
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–55	–143	–281	–369
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	168	–52	351	131

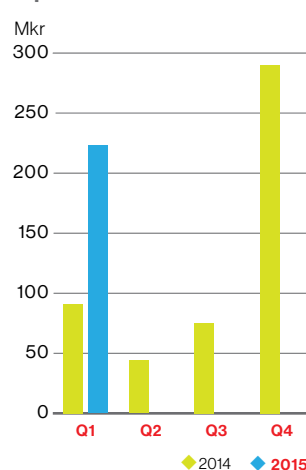
Nettoförsäljning



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 23 april 2015
Cloetta AB (publ)

Styrelsen

Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Ett urval av produktlanseringar under det första kvartalet



Sverige

Polly Påsk limited edition
Malaco Viva Lakrits Kristaller
Powerbreak 3
Lösviktskoncept, Godisfavoriter och Natursnacks



Finland

Tsinuski Toffee
Goody Good Stuff



Nederländerna

Tikkels Special Love Edition
The Jelly Bean Factory



Italien

Galatine Jordgubb
Nutisal



Sverige, Danmark, Norge

Läkerol DentaFresh
Läkerol Salty Caramel

Finansiell rapportering i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Nettoomsättning	1 313	1 193	5 433	5 313
Kostnad för sålda varor	-822	-769	-3 378	-3 325
Bruttoresultat	491	424	2 055	1 988
Övriga intäkter	0	0	5	5
Försäljningskostnader	-245	-203	-934	-892
Administrativa kostnader	-156	-169	-511	-524
Rörelseresultat	90	52	615	577
Valutakursdifferenser på lån samt likvida medel i utländsk valuta	6	-1	-4	-11
Övriga finansiella intäkter	0	1	3	4
Övriga finansiella kostnader	-54	-50	-236	-232
Finansnetto	-48	-50	-237	-239
Resultat före skatt	42	2	378	338
Skatt	-9	-14	-91	-96
Periodens resultat	33	-12	287	242
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	33	-12	287	242
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning	0,12	-0,04	1,00	0,84
Efter utspädning ¹	0,12	-0,04	1,00	0,84
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) ¹	286 481 689	287 581 689	286 716 757	286 987 990
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹	286 685 221	287 657 851	286 857 793	287 092 780

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

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Periodens resultat	33	-12	287	242
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-34	-20	-160	-146
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	7	4	36	33
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-27	-16	-124	-113
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	11	-8	-28	-47
Valutakursdifferenser	-43	44	145	232
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat när vissa förutsättningar är uppfyllda	-2	2	6	10
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-34	38	123	195
Periodens övriga totalresultat	-61	22	-1	82
Periodens totalresultat, efter skatt	-28	10	286	324
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-28	10	286	324

Finansnetto

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Valutakursdifferenser på lån och likvida medel	6	-1	-4	-11
Övriga externa finansiella intäkter	0	1	3	4
Övriga finansiella intäkter	0	1	3	4
Räntekostnader extern upplåning samt realiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-39	-34	-151	-146
Räntekostnader, villkorad köpeskilling	-3	-3	-14	-14
Avskrivning av aktiverade transaktionskostnader	-4	-5	-18	-19
Orealiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-2	-1	-24	-23
Övriga finansiella kostnader	-6	-7	-29	-30
Övriga finansiella kostnader	-54	-50	-236	-232
Finansnetto	-48	-50	-237	-239

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	5 845	5 505	5 882
Materiella anläggningstillgångar	1 651	1 621	1 667
Uppskjuten skattefordran	79	67	84
Övriga finansiella placeringar	112	101	105
Summa anläggningstillgångar	7 687	7 294	7 738
Varulager	822	862	853
Övriga kortfristiga tillgångar	959	890	1 124
Finansiella derivatinstrument	8	–	2
Likvida medel	150	156	229
Summa omsättningstillgångar	1 939	1 908	2 208
Tillgångar som innehas för försäljning	16	67	16
SUMMA TILLGÅNGAR	9 642	9 269	9 962
Eget kapital	4 022	3 758	4 048
Långfristig upplåning	2 887	3 082	2 993
Uppskjuten skatteskuld	474	387	483
Finansiella derivatinstrument	57	21	56
Övriga långfristiga skulder	86	114	147
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalutfästelser	538	382	505
Övriga avsättningar	14	12	16
Summa långfristiga skulder	4 056	3 998	4 200
Kortfristig upplåning	268	290	423
Finansiella derivatinstrument	17	3	16
Övriga kortfristiga skulder	1 228	1 177	1 210
Avsättningar	51	43	65
Summa kortfristiga skulder	1 564	1 513	1 714
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 642	9 269	9 962

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Eget kapital vid periodens början	4 048	3 747	3 747
Resultat för perioden	33	-12	242
Övrigt totalresultat	-61	22	82
Summa totalresultat för perioden	-28	10	324
Transaktioner med aktieägarna			
Terminskontrakt för återköp av egna aktier	-	-	-27
Aktierelaterade ersättningar	2	1	4
Summa transaktioner med aktieägarna	2	1	-23
Eget kapital vid periodens slut	4 022	3 758	4 048

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	66	-1	559	492
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	157	92	73	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	91	632	500
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-55	-36	-201	-182
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-107	-80	-187
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-55	-143	-281	-369
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	168	-52	351	131
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-245	46	-315	-24
Periodens kassaflöde	-77	-6	36	107
Likvida medel vid periodens början	229	167	156	167
Periodens kassaflöde	-77	-6	36	107
Valutakursdifferenser	-2	-5	-42	-45
Likvida medel vid periodens slut	150	156	150	229

Nyckeltal, koncernen i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Resultat				
Nettoomsättning	1 313	1 193	5 433	5 313
Nettoomsättning, förändring i %	10,1	5,9	9,6	8,6
Organisk nettoomsättning, förändring i %	4,0	0,6	n/a	1,0
Bruttomarginal, %	37,4	35,5	37,8	37,4
Underliggande EBITDA	161	130	867	836
Underliggande EBITDA-marginal, %	12,5	10,5	16,0	15,7
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-55	-47	-206	-198
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-3
Underliggande EBIT	107	81	661	635
Underliggande EBIT-marginal, %	8,3	6,6	12,2	11,9
Rörelseresultat (EBIT)	90	52	615	577
Rörelsemarginal (EBIT), %	6,9	4,4	11,3	10,9
Vinstmarginal, %	3,2	0,2	7,0	6,4
Finansiell ställning				
Rörelsekapital	657	673	657	819
Investeringar	-55	-36	-205	-186
Nettoskuld	3 118	3 304	3 118	3 308
Sysselsatt kapital	7 790	7 537	7 790	8 041
Avkastning på sysselsatt kapital, % (rullande 12 månader)	8,1	5,8	8,1	7,5
Soliditet, %	41,7	40,5	41,7	40,6
Nettoskuld/soliditet, %	77,5	87,9	77,5	81,7
Avkastning på eget kapital, % (rullande 12 månader)	7,1	5,7	7,1	6,0
Eget kapital per aktie, kr	13,9	13,0	13,9	14,0
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	3,60	4,47	3,60	3,97
Kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	91	632	500
Investeringar i anläggningstillgångar	-55	-143	-281	-369
Kassaflöde efter investeringar	168	-52	351	131
Cash conversion, %	65,8	72,3	76,4	77,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,8	0,3	2,2	1,7
Anställda				
Medelantal anställda	2 462	2 410	2 436	2 533

Kvartalsdata, koncernen i sammandrag

Mkr	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013
Resultaträkning									
Nettoomsättning	1 313	1 579	1 303	1 238	1 193	1 441	1 194	1 131	1 127
Kostnad för sålda varor	-822	-983	-803	-770	-769	-939	-741	-696	-705
Bruttoresultat	491	596	500	468	424	502	453	435	422
Övriga intäkter	0	1	3	1	0	0	2	3	7
Försäljningskostnader	-245	-237	-195	-257	-203	-219	-197	-228	-206
Administrationskostnader	-156	-98	-130	-127	-169	-108	-127	-156	-165
Rörelseresultat (EBIT)	90	262	178	85	52	175	131	54	58
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	6	-14	7	-3	-1	-5	34	-78	37
Övriga finansiella intäkter	0	0	1	2	1	2	2	11	9
Övriga finansiella kostnader	-54	-57	-60	-65	-50	-45	-66	-54	-55
Finansnetto	-48	-71	-52	-66	-50	-48	-30	-121	-9
Resultat före skatt	42	191	126	19	2	127	101	-67	49
Skatt	-9	-33	-39	-10	-14	59	-15	23	-13
Periodens resultat	33	158	87	9	-12	186	86	-44	36
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare	33	158	87	9	-12	186	86	-44	36
Nyckeltal									
Underliggande EBIT	107	244	200	110	81	n/a	n/a	n/a	n/a
Underliggande EBITDA	161	298	249	159	130	n/a	n/a	n/a	n/a
Avkastning på eget kapital, % (rullande 12 månader)	7,1	6,0	7,0	7,0	5,7	7,0	6,7	4,6	2,5
Eget kapital per aktie, kr	13,9	14,0	13,3	13,2	13,0	13,0	12,0	11,9	11,4
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader)	3,60	3,97	4,30	4,55	4,47	4,19	4,40	4,68	4,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,8	1,0	0,3	0,2	0,3	0,4	0,2	-0,1	-0,1

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Rullande 12	Helår
	jan-mar 2015	jan-mar 2014	apr 2014-mar 2015	2014
Nettoomsättning	18	24	82	88
Bruttoresultat	18	24	82	88
Övriga intäkter	-	0	0	0
Administrativa kostnader	-28	-29	-103	-104
Rörelseresultat	-10	-5	-21	-16
Finansnetto	-11	-7	-12	-8
Resultat före skatt	-21	-12	-33	-24
Skatt	4	3	6	5
Periodens resultat	-17	-9	-27	19

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	5 189	5 166	5 184
Omsättningstillgångar	44	113	62
SUMMA TILLGÅNGAR	5 233	5 279	5 246
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 190	4 213	4 205
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	991	986	990
Finansiella derivatinstrument	12	0	11
Avsättningar	1	1	1
Summa långfristiga skulder	1 004	987	1 002
Kortfristiga skulder			
Finansiella derivatinstrument	12	0	9
Kortfristiga skulder	27	79	30
Summa kortfristiga skulder	39	79	39
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 233	5 279	5 246
Ställda säkerheter	4 623	4 623	4 623
Eventualförpliktelser	2 958	3 170	3 219

Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Eget kapital vid periodens början	4 205	4 221	4 221
Periodens resultat	-17	-9	-19
Summa totalresultat för perioden	-17	-9	-19
Transaktioner med aktieägarna			
Aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram	2	1	3
Summa transaktioner med aktieägarna	2	1	3
Eget kapital vid periodens slut	4 190	4 213	4 205

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 2015. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 18 Mkr (24) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -10 Mkr (-5). Finansnettot uppgick till -11 Mkr (-7). Resultatet före skatt uppgick till -21 Mkr (-12) och resultatet efter skatt uppgick till -17 Mkr (-9). 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 2015 har 51 722 942 aktier omsatts till ett värde om 1 271 Mkr, motsvarande cirka 19 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden.

Högsta betalkurs under perioden 1 januari till 31 mars 2015 var 26,60 kr (12 februari) och lägsta var 22,40 kr (7 januari). Den 31 mars 2015 uppgick kursen till 25,30 kr, senast betalt.

Under perioden 1 januari till 31 mars 2015 steg Cloettas aktiekurs med 11 procent medan Nasdaq OMX Stockholm PI steg med 15 procent.

Cloettas aktiekapital uppgick den 31 mars 2015 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 2015 hade Cloetta AB 13 733 aktieägare. AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 41,3 procent av rösterna och 23,2 procent av aktiekapitalet i bolaget. AMF var näst största ägare med ett innehav representerande 9,3 procent av rösterna och 12,2 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Threadneedle Investment Funds med ett innehav representerande 3,1 procent av rösterna och 4,0 procent av aktiekapitalet.

Institutionella investerare innehade 90,7 procent av rösterna och 87,9 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 20,6 procent av rösterna och 27,0 procent av aktiekapitalet.

Upplysningar om närstående transaktioner

Moderbolaget har närstående transaktioner med dotterbolag inom koncernen. Övervägande del av sådana närståendetransaktioner utgörs av försäljning av tjänster, vilka under perioden januari till mars 2015 uppgick till 18 Mkr (24), motsvarande 100 procent (100) av respektive periods totala försäljning.

Den 31 mars 2015 uppgick moderbolagets fordringar på dotterbolag till 594 Mkr (648) och skulder till dotterbolag uppgick till 11 Mkr (40). Transaktioner med närstående är prissatta till marknadsmässiga villkor. Koncernledningen, styrelsen och nyckelpersoner är att betrakta som närstående. Ersättningen till dessa är i överensstämmelse med ersättningspolicyn. Totala kostnader som redovisats för långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTI) för 2013 och 2014 uppgick under det första kvartalet till 2,5 Mkr (1,5) varav 1,1 Mkr (0,4) avser koncernledningen.

Moderbolaget har inte haft några transaktioner med övriga närstående parter.

Skatter

Under det första kvartalet påverkades koncernens effektiva skattesats något av internationella skattedifferenser och ej avdragsgilla kostnader. Cloettas uppskjutna skatt har värderats i enlighet med 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 2014 och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Inga nya risker har identifierats jämfört med årsredovisningen för 2014 som publicerades den 12 mars 2015.

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 2015 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 2015 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av 2013 års koncernredovisning. Förändringarna i dessa standarder har inte haft någon inverkan på redovisning, värdering eller upplysningskrav i den finansiella rapporteringen.

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 och skulden avseende villkorad tilläggsköpeskilling relaterad till förvärven av FTF Sweets Ltd., Alrifai Nutisal AB (namnändrat till Cloetta Nutisal AB) samt en ansvarsförbindelse avseende optionsavtalet för Aran Candy Ltd. som kategoriseras till nivå 3 liksom tillgångar som innehavs för försäljning i de fall det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader är lägre än det redovisade värdet. De verkliga värdena på finansiella tillgångar (lån och fordringar) och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde är ungefär lika med dess redovisade värden. Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder beräknas i upplysningssyfte 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.

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 2015

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

Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde den 31 mars 2015 bestod av mark och byggnad i Zola Predosa, Italien.

Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 december 2014

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Anläggningstillgångar värderade till verkligt värde	–	–	16	16
Terminskontrakt i utländsk valuta	–	2	–	2
Totala tillgångar	–	2	16	18
Skulder				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	–	27	–	27
- Villkorad köpeskilling	–	–	147	147
Totala skulder	–	27	147	174

Koncernens tillgångar och skulder som värderades till verkligt värde per den 31 mars 2014

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
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

Förändringen i finansiella instrument kategoriserade till nivå 3 i verkligt värdehierarkin

Mkr	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Ingående balans	147	2	2
Företagsförvärv	–	110	158
<i>Omvärderingar redovisade i resultaträkningen</i>			
- Orealiserad ränta på villkorad köpeskilling redovisad under övriga finansiella kostnader	3	3	14
- Orealiserade omvärderingar på villkorad köpeskilling redovisad under administrativa kostnader	–	–	–27
<i>Omvärderingar redovisade under totalresultat</i>			
- Orealiserade valutakursdifferenser	0	0	0
Utgående balans	150	115	147

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 instrumenten är baserad 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.
- ♦ 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 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 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
 - vinsten före indirekta kostnader för 2015 och 2016 blir högre (lägre).
- ♦ Det beräknade verkliga värdet på villkorade köpeskillingar till följd av optionsavtal skulle öka (minska) om
 - rörelsekapitalet per den 31 december 2015 är högre (lägre),
 - kassabehållningen per den 31 december 2015 är högre (lägre),
 - den justerade bruttovinsten för 2015 blir högre (lägre).

För mer information om ränteswappar, se avsnittet Finansiell ställning på sidorna 3–4. För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna hänvisas till Cloettas årsredovisning för 2014, se www.cloetta.com.

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.
Nettoskuld/EBITDA	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 underliggande EBITDA, men är baserat på faktiska växelkurser och innehåller rullande tolv månader EBITDA för förvärvade bolag, medan underliggande EBITDA exkluderar dessa.
Nettoskulsättningsgrad	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 är poster av engångskaraktär, till exempel omstruktureringsåtgärder, påverkan från förvärv samt valutakursdifferenser mellan faktisk och fast valutakurs.
Nettoomsättning, förändring	Nettoomsättning i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden, föregående år.
Underliggande EBIT, EBIT-marginal, EBITDA, EBITDA-marginal,	Baserat på oförändrade valutakurser, nuvarande koncernstruktur samt exklusive jämförelsestörande poster relaterade till omstruktureringsåtgärder.

Ordlista

Fabriksomstrukturerings-/ omstruktureringsåtgärder	På grund av överkapacitet stängde Cloetta fabriker i Sverige, Danmark och Finland under 2012/2013. Under 2014 stängde fabriken i Gävle. Produktionen har flyttats till Ljungsbro och Levice, Slovakien.
Lösvikt-koncept	Cloettas sortiment av lösviktsgodis (Godisfavoriter) och natursnacks (Natursnacks) hos Coop Sverige som konsumenten själv plockar och blandar.

Växelkurser

	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
EUR, genomsnitt	9,3792	8,8726	9,1051
EUR, vid periodens slut	9,2795	8,9430	9,3829
NOK, genomsnitt	1,0744	1,0616	1,0882
NOK, vid periodens slut	1,0642	1,0827	1,0439
GBP, genomsnitt	12,6410	10,7170	11,3118
GBP, vid periodens slut	12,7923	10,7955	12,0340
DKK, genomsnitt	1,2590	1,1890	1,2215
DKK, vid periodens slut	1,2424	1,1980	1,2604

