

# Cloetta

## Delårsrapport kvartal 4, oktober – december 2017

Stockholm den 26 januari 2018

Från och med det andra kvartalet 2017 redovisas Cloetta Italia S.r.l. som avyttrad verksamhet. Jämförelsetalen i koncernens resultaträkning har därför räknats om så att den avyttrade verksamheten ska kunna presenteras separat från kvarvarande verksamheter.

- **Nettoomsättningen för kvartalet** ökade med 20,2 procent till 1 643 Mkr (1 367), inklusive en negativ påverkan från valutakurser på –0,6 procent. Organisk tillväxt var 0,0 procent.
- **Rörelseresultatet, justerat**, uppgick till 206 Mkr (209).
- **Rörelseresultatet** uppgick till 171 Mkr (180). Periodens resultat uppgick till 20 Mkr (–420).
- **Kassaflödet** från den löpande verksamheten uppgick till 305 Mkr (406).
- **Nettoskuld/EBITDA** uppgick till 2,39 ggr (2,44).
- **Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning** om 0,75 kr (0,75) per aktie och en **extra utdelning** om 0,75 kr (–) per aktie, sammantaget motsvarande 1,50 kr per aktie.

Nyckeltal	Fjärde kvartalet			Helår		
	okt–dec 2017	okt–dec 2016 <sup>1</sup>	Förändring, %	2017	2016 <sup>1</sup>	Förändring, %
Mkr						
Nettoomsättning	1 643	1 367	20,2 <sup>2</sup>	5 784	5 107	13,3 <sup>2</sup>
Rörelseresultat, justerat	206	209	–1,4	604	695	–13,1
Rörelsemarginal, justerad, %	12,5	15,3	–2,8-pe	10,4	13,6	–3,2-pe
Rörelseresultat (EBIT)	171	180	–5,0	527	635	–17,0
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,4	13,2	–2,8-pe	9,1	12,4	–3,3-pe
Resultat före skatt	144	155	–7,1	443	469	–5,5
Periodens resultat	20	–420	n/a	–97	–191	n/a
Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster	122	174	–29,9	402	403	–0,2
Periodens resultat för kvarvarande verksamhet	20	122	–83,6	237	347	–31,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) <sup>3</sup>	2,39	2,44	–2,0	2,39	2,44	–2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	406	–24,9	712	889	–19,9

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information, se koncernens resultaträkning på sidan 7.

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

3) Jämförelsetalen har inte räknats om för avyttrad verksamhet, då endast täljaren eller nämnaren i beräkningen har räknats om för avyttrad verksamhet.



# VD har ordet

## Ett år av förändring – föreslagen extra utdelning

Fjärde kvartalet var stabilt med en organisk tillväxt på 0 procent jämfört med samma period föregående år. Candyking utvecklades mycket bra under kvartalet och uppvisade en tillväxt på 14 procent trots pågående integration. Detta understryker att våra identifierade synergibesparingar från Candyking om 100 Mkr ligger fast.

Förvärvet av Candyking och avyttringen av Cloetta Italien har ändrat koncernens struktur väsentligt. Detta gör det möjligt för Cloetta att fokusera mer på att driva organisk tillväxt på de nord- och västeuropeiska marknaderna samtidigt som vi skapar synergier från förvärvet av Candyking.

Cloetta fortsätter att skapa ett bra kassaflöde som gör det möjligt för oss att göra såväl tillväxtskapande investeringar som att ge utdelning till aktieägarna.

### Stabilt rörelseresultat, justerat

Cloettas rörelseresultat (EBIT) för kvartalet, justerat för jämförelsestörande poster, uppgick till 206 Mkr (209) och rörelsemarginalen, justerad för jämförelsestörande poster, uppgick till 12,5 procent (15,3). Den lägre marginalen är huvudsakligen relaterad till integrationen av Candyking, som före synergierna hade väsentligt lägre marginaler än Cloetta. Rörelseresultatet uppgick till 171 Mkr (180).

Det stabila rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster, beror på god kostnads kontroll. Produktionskostnaderna är fortfarande något högre än föregående år till följd av branden vid fabriken i Belgien. Cloetta har ökat marknadsföringskostnaderna med cirka 15 Mkr under kvartalet – och därmed även för helåret, jämfört med föregående år.

### Stabilt kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 305 Mkr (406), vilket var bra med hänsyn tagen till att jämförelsesiffran innehåller det avyttrade säsongsmässigt starka Cloetta Italien.

### Konfektyrmarknaden under kvartalet

Konfektyrmarknaden som helhet utvecklades positivt på alla marknader utom i Danmark.

### Ökad försäljning

Cloettas försäljning ökade med 20,2 procent under kvartalet, varav förvärvet av Candyking stod för 20,8 procent och valutakursdifferenser för -0,6 procent. Den organiska tillväxten var 0,0 procent.

Cloettas försäljning under kvartalet ökade eller var oförändrad i Sverige, Finland, Norge och på exportmarknaderna, men minskade i Danmark, Nederländerna, Tyskland och Storbritannien. Den positiva försäljningsutvecklingen i Finland drevs både av lösviktsgodis och våra förpackade produkter. I Danmark minskade försäljningen till en större kund. I Nederländerna minskade försäljningen på grund av färre kampanjaktiviteter, delvis på grund av låga lagernivåer efter branden i fabriken i Belgien. Tillväxten för Candyking var 14,0 procent under kvartalet, med en mycket positiv utveckling på alla marknader utom Polen. Försäljningsökningen för Candyking var särskilt stark i Finland, men även i Norge inför införandet av ökad sockerskatt.

### Integrationen av Candyking

Integrationen av Candyking fortsätter i enlighet med plan. Den nya integrerade organisationen är under implementering på samtliga marknader. Vi har beslutat att lämna den förlustskapande Candyking-verksamheten i Polen eftersom vi inte ser någon framtida lönsamhet.

Insourcingaktiviteterna, kortsiktigt påverkade av branden på fabriken i Belgien, fortsätter i enlighet med plan. Under 2018 och 2019 kommer takten för insourcingen att öka. Förhandlingar med vissa återförsäljare för förnyelse av lösviktsgodiskontrakt har nu lett till att vi har kunnat förnya samtliga befintliga större Candyking-kontrakt, med undantag för ett kontrakt

som fortfarande är under förhandling. Dessutom har vi vunnit flera mindre kontrakt. Detta visar på styrkan i Candykings koncept.

### Ett år av förändring

2017 var ett utmanande år. Branden vid en produktionslinje på fabriken i Belgien i juni ledde till begränsningar av produktionskapaciteten, vilket resulterat i lägre produktionsvolymer, högre produktionskostnader och till viss del även förlorad försäljning. Organisk försäljning minskade något under 2017, främst beroende på specifika utmaningar på ett par marknader.

Trots utmaningarna har vi för andra året i rad uppnått vårt finansiella mål om 2,5 gånger nettoskuld/EBITDA, då det uppgick till 2,39 gånger. Eftersom vi har erhållit ett vederlag från avyttringen av Cloetta Italien, föreslår styrelsen en extra utdelning om 0,75 kronor per aktie (-) utöver oförändrad ordinarie utdelning om 0,75 kronor per aktie (0,75).

Mitt huvudfokus under 2018 fortsätter att vara aktiviteter som möjliggör tillväxt, integrerar Candyking och driver kostnadseffektivitet inklusive det besparingsinitiativ på 50 Mkr som presenterades i oktober. En del av kostnadsbesparingarna kommer att investeras i tillväxt- och marknadsaktiviteter. Vårt Lean 2020-program inom produktionskedjan och synergier från Candyking i kombination med våra tillväxtinitiativ är viktiga drivkrafter för att nå vårt mål om 14 procents EBIT-marginal.

Henri de Sauvage-Nolting  
VD och koncernchef



Henri de Sauvage-Nolting  
VD och koncernchef



# Finansiell översikt

## Avyttrad verksamhet

Den 5 september 2017 såldes Cloetta Italia S.r.l. till Katjes International GmbH. Cloetta Italia S.r.l. redovisas som avyttrad verksamhet och redovisas separat i resultaträkningen. Jämförelsetalen i koncernens resultaträkning har räknats om för att den avyttrade verksamheten ska kunna presenteras separat från kvarvarande verksamhet. Jämförelsetal för balansräkning och kassaflöde har inte räknats om för avyttrad verksamhet.

Verksamheten och utvecklingen som beskrivs är den kvarvarande verksamheten under det fjärde kvartalet och under helåret. Detta framgår av avsnittet Finansiell rapportering i sammandrag.

För upplysningar om den avyttrade verksamheten se avsnittet Redovisnings- och värderingsprinciper, upplysningar samt riskfaktorer.

## Utveckling under det fjärde kvartalet

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 276 Mkr till 1 643 Mkr (1 367) jämfört med samma period föregående år. Organisk tillväxt var 0,0 procent och valutakursdifferenser uppgick till -0,6 procent.

Cloettas försäljning ökade eller var oförändrad i Sverige, Finland, Norge och på exportmarknaderna, men minskade i Danmark, Nederländerna, Tyskland och Storbritannien. Den positiva försäljningsutvecklingen i Finland drevs både av lösviktsgodis och förpackade produkter. I Danmark minskade försäljningen till en större kund. I Nederländerna minskade försäljningen på grund av färre kampanjaktiviteter, delvis på grund av låga lagernivåer efter branden i fabriken

i Belgien. Tillväxten för Candyking var 14,0 procent under kvartalet, med en mycket positiv utveckling på alla marknader utom Polen.

	okt-dec 2017	2017
<b>Förändring i nettoomsättning, %</b>		
Organisk tillväxt	0,0	-1,2
Strukturella förändringar	20,8	13,9
Valutakursförändringar	-0,6	0,6
<b>Totalt</b>	<b>20,2</b>	<b>13,3</b>

### Bruttoresultat

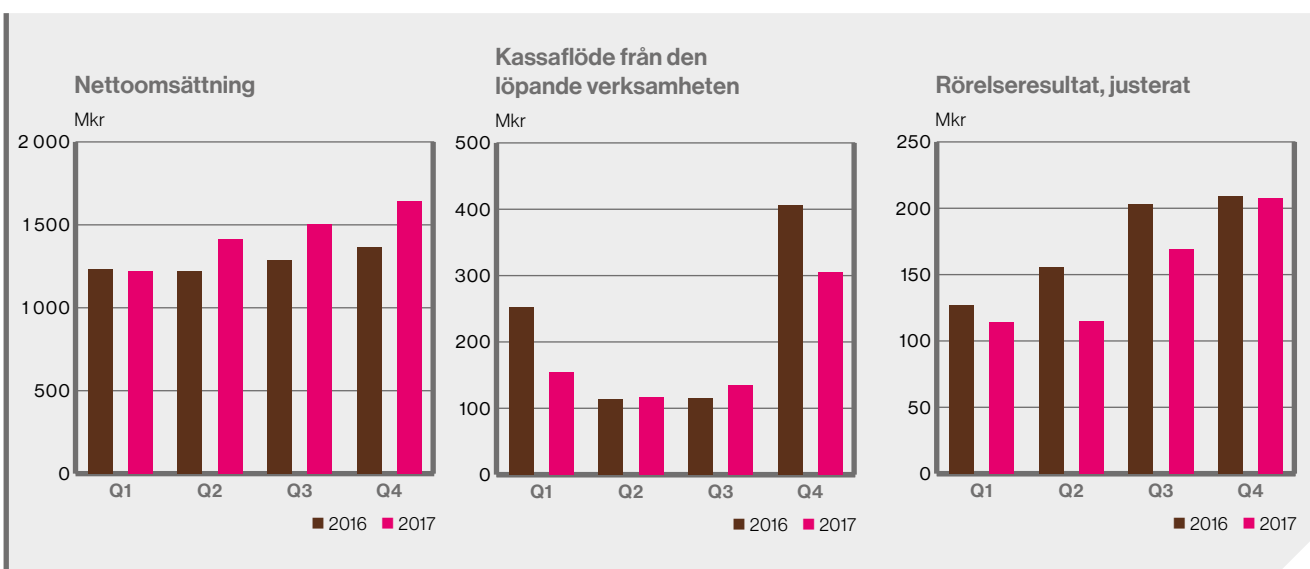
Bruttoresultatet uppgick till 606 Mkr (561), vilket motsvarar en bruttomarginal om 36,9 procent (41,0). Minskningen av bruttomarginalen beror främst på införlivandet av Candyking, men också på engångskostnader relaterade till produktionskedjan.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 171 Mkr (180). Rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 206 Mkr (209).

### Jämförelsestörande poster

I rörelseresultatet för det fjärde kvartalet ingår jämförelsestörande poster om -35 Mkr (-29) huvudsakligen relaterade till integrationen av Candyking och redovisningen av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar i Slovakien.



**Finansnetto**

Finansnettot för kvartalet uppgick till -27 Mkr (-25). Räntekostnader för externa lån uppgick till -7 Mkr (-11) och övriga finansiella poster uppgick till -20 Mkr (-14). Av totalt finansnetto är -30 Mkr (-13) icke kassaflödespåverkande.

**Periodens resultat**

Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till 20 Mkr (122). Skatt för kvartalet uppgick till -124 Mkr (-33). Periodens effektiva skattesats för kvarvarande verksamhet uppgick till 86,1 procent (21,3). Den främsta orsaken till den högre effektiva skattesatsen är redovisningen av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar i Slovakien. Periodens resultat uppgick till 20 Mkr (-420), vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,07 SEK (-1,47) såväl före som efter utspädning.

**Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 200 Mkr (324). Minskningen jämfört med föregående år härrör från den avvecklade verksamheten, för vilken kassaflödet ingick föregående år, men inte för fjärde kvartalet 2017. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 105 Mkr (82). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 328 Mkr (301).

**Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital**

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 105 Mkr (82). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital påverkades positivt av ökade leverantörsskulder om 81 Mkr (-56) och minskade kundfordringar om 48 Mkr (4). Detta motverkades delvis av ökade varulager om -24 Mkr (134).

**Kassaflödet från investeringsverksamheten**

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 23 Mkr (-105), av vilket 64 Mkr (0) är hänförligt till slutgiltig betalning för avyttringen av Cloetta Italia S.r.l. och -46 Mkr (-58) av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Under det fjärde kvartalet 2016 resulterade utbetalningen av villkorad köpeskillning i samband med förvärvet av Alrifai Nutisal AB ett kassaflöde på -48 Mkr. Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 5 Mkr (1).

**Utveckling under året****Nettoomsättning**

Årets nettoomsättning ökade med 677 Mkr till 5 784 Mkr (5 107) jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten var -1,2 procent, förvärv uppgick till 13,9 procent och förändringar i valutakursdifferenser uppgick till 0,6 procent.

Cloettas försäljning ökade eller var oförändrad i Finland, Nederländerna och på exportmarknaderna, men minskade på övriga marknader. Även kontraktstillverkningen minskade.

**Bruttoresultat**

Bruttoresultatet uppgick till 2 106 Mkr (2 023), vilket motsvarar en bruttomarginal om 36,4 procent (39,6). Minskningen av bruttomarginalen beror huvudsakligen på lägre produktionsvolym och införlivandet av Candyking.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till 527 Mkr (635). Rörelseresultatet, justerat för jämförelsestörande poster, uppgick till 604 Mkr (695).

**Jämförelsestörande poster**

I årets rörelseresultatet ingår jämförelsestörande poster om -77 Mkr (-60), främst relaterade till förvärvet och integrationen av Candyking och redovisningen av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar i Slovakien.

**Finansnetto**

Årets finansnettot uppgick till -84 Mkr (-166). Räntekostnader för externa lån uppgick till -33 Mkr (-79) och övriga finansiella poster uppgick till -51 Mkr (-87). Finansnettot under 2016 påverkades negativt av engångskostnader relaterade till inlösen av obligationslånet samt full amortering av kapitaliserade transaktionskostnader. Av totalt finansnetto är -47 Mkr (-63) icke kassaflödespåverkande. Finansnettot påverkades positivt av koncernens refinansiering i juli 2016.

**Periodens resultat**

Årets resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till 237 Mkr (347). Periodens skatt uppgick till -206 Mkr (-122). Den effektiva skattesatsen från kvarvarande verksamhet under året uppgick till 46,5 procent (26,0). Den främsta orsaken till den högre effektiva skattesatsen är redovisningen av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar i Slovakien. Årets resultat uppgick till -97 Mkr (-191), vilket motsvarar ett resultat per aktie på -0,34 kr (-0,67) såväl före som efter utspädning.

**Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 532 Mkr (813). Minskningen jämfört med föregående år beror främst på ett lägre rörelseresultat och högre skattebetalningar med anledning av en skatteuppgörelse i Italien, delvis motverkat av lägre räntebetalningar till följd av refinansieringen. Dessutom ingår kassaflöde från den löpande verksamheten från avyttrad verksamhet för helåret 2016, men under 2017 endast fram till avyttringsdagen. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 180 Mkr (76). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 690 Mkr (567).

**Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital**

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital påverkades positivt av ökade leverantörsskulder om 140 Mkr (43) och en minskning av kundfordringar om 80 Mkr (3), vilket delvis motverkades av ökade varulager om -40 Mkr (30).

**Kassaflödet från investeringsverksamheten**

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22 Mkr (-322), varav 378 Mkr (0) är relaterat till avyttringen av Cloetta Italia S.r.l., -249 Mkr (0) är relaterat till förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag och -157 Mkr (-170) avser investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Under det tredje kvartalet 2016 resulterade utbetalningen av villkorad köpeskillning till följd av optionsavtalet avseende Cloetta Ireland Ltd. (tidigare Aran Candy Ltd.) i ett kassaflöde på -106 Mkr.

Under det fjärde kvartalet 2016 resulterade utbetalningen av villkorad köpeskillning i samband med förvärvet av Alrifai Nutisal AB ett kassaflöde på -48 Mkr. Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 6 Mkr (2).

**Förvärv och avyttringar****Förvärvet av Candyking**

Den 28 april 2017 slutförde Cloetta förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag. Candyking är en ledande konceptleverantör av lösviktsgodis i Norden och Storbritannien. Förvärvet stärker Cloettas position inom lösvikt och skapar betydande synergier.

Köpeskillingen uppgår till 325 Mkr på kontant och skuldfri basis med en eventuell tilläggsköpeskillning om högst 225 Mkr. I samband med transaktionen blev Cloetta ägare till samtliga aktier i Candyking Holding AB samt ansvarig för utestående obligationslån och andra skulder. För ytterligare information om förvärvet hänvisas till pressmeddelandena från den 17 februari 2017 och 28 april 2017. För preliminär redovisning av rörelseförvärvet, se sidan 23.

Givet nuvarande volymprognos beräknas synergier från Candyking uppgå till 100 Mkr på årlig basis från år 2020. Synergierna kommer att realiseras gradvis under åren varav majoriteten under 2018 och 2019. Engångskostnader och investeringar i anläggningstillgångar relaterade till integrationen av Candyking förväntas sammanlagt uppgå till cirka 175 Mkr. Lösviktsgodisverksamheten är emellertid volatil eftersom den bygger på kontrakt med olika löptid vilket gör att besparingarna kan förändras beroende på volymutvecklingen.

**Avyttring av Cloetta Italia S.r.l.**

Den 5 september 2017 såldes Cloetta Italia S.r.l. till Katjes International GmbH. Försäljningen motsvarar ett företagsvärde (Enterprise Value) om 450 Mkr. Intäkterna har genererat en positiv nettokassaefekt om 378 Mkr. Avyttringen resulterade i en nedskrivning på totalt 397 Mkr, vilket redovisas under årets andra och tredje kvartal. För upplysningar om den avyttrade verksamheten se avsnittet Redovisnings- och värderingsprinciper, upplysningar samt riskfaktorer.

**Finansiell ställning**

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 3 818 Mkr (4 199), vilket motsvarar 13,2 kr per aktie (14,5). Nettoskuden uppgick per den 31 december 2017 till 2 035 Mkr (2 443).

Långfristiga lån uppgick till 1 715 Mkr (2 666) och utgjordes av 1 719 Mkr (2 677) i bruttolån från kreditinstitut och -4 Mkr (-11) i aktiverade transaktionskostnader.

Total kortfristig upplåning uppgick till 999 Mkr (2) och bestod av bruttolån från kreditinstitut om 1 000 Mkr (0), upplupen ränta på lån från kreditinstitut om 2 Mkr (2) och -3 Mkr (0) i kapitaliserade transaktionskostnader.

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristiga lån, brutto	1 719	2 677
Kortfristiga lån, brutto	1 000	-
Finansiella derivatinstrument (kort- och långfristiga)	73	62
Ränta	2	2
<b>Bruttoskuld</b>	<b>2 794</b>	<b>2 741</b>
Likvida medel	-759	-298
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 035</b>	<b>2 443</b>

Likvida medel per den 31 december 2017, exklusive ej utnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 759 Mkr (298). Per den 31 december 2017 hade Cloetta utnyttjade checkräkningskrediter om totalt 1 179 Mkr (1 150).

**Övriga upplysningar****Säsongsvariationer**

Cloettas försäljning och rörelseresultat påverkas av vissa 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.

**Anställda**

Medelantalet anställda uppgick till 2 465 (2 116) under kvartalet. Ökningen beror främst på effekterna av förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag.

**Styrelsens förslag till utdelning**

För räkenskapsåret 2017 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om 0,75 kronor per aktie (0,75), vilket motsvarar cirka 54 procent (53) av årets resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster. Vidare föreslår styrelsen, med anledning av erhållet vederlag från avyttringen av Cloetta Italien, en extra utdelning om 0,75 kronor per aktie (-). Föreslagen avstämningsdag för utdelning är 18 april 2018 och utbetalning beräknas ske den 23 april 2018.

Ambitionen är att fortsatt använda framtida kassaflöden till aktieutdelningar, men också ge finansiell flexibilitet för kompletterande förvärv. Det långsiktiga målet att dela ut 40–60 procent av vinsten efter skatt ligger fast.

**Årsstämma**

Årsstämma i Cloetta AB kommer att hållas måndagen den 16 april 2018, kl 15.00 i Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att publiceras under mars 2018 och kommer också att vara tillgänglig på [www.cloetta.com](http://www.cloetta.com).

**Händelser efter balansdagens utgång**

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



Styrelsen försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 26 januari 2018  
Cloetta AB (publ)

Lilian Fossum Biner  
*Styrelseordförande*

Mikael Aru  
*Styrelseledamot*

Lottie Knutson  
*Styrelseledamot*

Mikael Norman  
*Styrelseledamot*

Adriaan Nühn  
*Styrelseledamot*

Camilla Svenfelt  
*Styrelseledamot*

Mikael Svenfelt  
*Styrelseledamot*

Lena Grönedal  
*Arbetsagarledamot*

Mikael Ström  
*Arbetsagarledamot*

Henri de Sauvage-Nolting  
*Koncernchef och VD*

*Uppgifterna i denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.*



# Finansiell rapportering i sammandrag

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt–dec 2017	okt–dec 2016 <sup>1</sup>	2017	2016 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	1 643	1 367	5 784	5 107
Kostnad för sålda varor	-1 037	-806	-3 678	-3 084
<b>Bruttoresultat</b>	<b>606</b>	<b>561</b>	<b>2 106</b>	<b>2 023</b>
Övriga intäkter	2	-	6	-
Försäljningskostnader	-281	-207	-972	-806
Administrativa kostnader	-156	-174	-613	-582
<b>Rörelseresultat</b>	<b>171</b>	<b>180</b>	<b>527</b>	<b>635</b>
Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta	-7	-10	-17	-8
Övriga finansiella intäkter	0	5	7	17
Övriga finansiella kostnader	-20	-20	-74	-175
<b>Finansnetto</b>	<b>-27</b>	<b>-25</b>	<b>-84</b>	<b>-166</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>144</b>	<b>155</b>	<b>443</b>	<b>469</b>
Skatt	-124	-33	-206	-122
<b>Resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>20</b>	<b>122</b>	<b>237</b>	<b>347</b>
Resultat från avyttrad verksamhet, efter skatt <sup>2</sup>	-	-542	-334	-538
<b>Periodens resultat</b>	<b>20</b>	<b>-420</b>	<b>-97</b>	<b>-191</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare				
Kvarvarande verksamhet	20	122	237	347
Avyttrad verksamhet	-	-542	-334	-538
<b>Totalt</b>	<b>20</b>	<b>-420</b>	<b>-97</b>	<b>-191</b>
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr				
Före utspädning	0,07	0,43	0,83	1,21
Efter utspädning <sup>3</sup>	0,07	0,43	0,83	1,21
Resultat per aktie avyttrad verksamhet, kr				
Före utspädning	-	-1,89	-1,17	-1,88
Efter utspädning <sup>3</sup>	-	-1,89	-1,17	-1,88
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning	0,07	-1,47	-0,34	-0,67
Efter utspädning <sup>3</sup>	0,07	-1,47	-0,34	-0,67
Antal aktier vid periodens slut	288 619 299	288 619 299	288 619 299	288 619 299
Genomsnittligt antal aktier före utspädning <sup>3</sup>	286 645 530	286 279 569	286 320 464	286 193 024
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>3</sup>	286 835 623	286 560 336	286 492 178	286 447 465

1) Jämförelsetalen har räknats om för avyttrad verksamhet.

2) För uppdelning av resultatet från avyttrad verksamhet se sidan 24.

3) Cloetta har ingått långsiktiga terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Tabellen på sidan 15 visar förändringar i kontrakten från den 1 januari 2016.





# Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	2017	2016
<b>Periodens resultat</b>	20	-420	-97	-191
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda planer	0	78	-36	-17
Skatt på övrigt totalresultat som inte kommer att omföras till periodens resultat	1	-18	8	4
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	1	60	-28	-13
Valutakursdifferenser	88	-20	88	225
Valutadifferenser på avyttrad verksamhet omklassificerad via resultaträkningen	-	-	-102	-
Säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet	-31	17	-33	-38
Skatt på övrigt totalresultat som kommer att omföras till periodens resultat när vissa förutsättningar är uppfyllda	7	-5	7	7
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	64	-8	-40	194
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	65	52	-68	181
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	85	-368	-165	-10
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	85	-368	-165	-10

## Finansnetto

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016 <sup>1</sup>	2017	2016 <sup>1</sup>
<b>Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländsk valuta</b>	-7	-10	-17	-8
Övriga externa finansiella intäkter	1	-	3	1
Orealiserade vinster på ränteswap i enskild valuta	-1	5	4	16
<b>Övriga finansiella intäkter</b>	0	5	7	17
Räntekostnader extern upplåning samt realiserade förluster på ränteswap i enskild valuta	-7	-11	-33	-79
Räntekostnader, villkorad köpeskilling	-6	-	-15	-10
Avgift köpoption för inlösen av säkerställt företagsobligationslån	-	-	-	-30
Avskrivning av aktiverade transaktionskostnader	-1	-1	-4	-31
Övriga finansiella kostnader	-6	-8	-22	-25
<b>Övriga finansiella kostnader</b>	-20	-20	-74	-175
<b>Finansnetto</b>	-27	-25	-84	-166

1) Jämförelsetalen har räknats om för avyttrad verksamhet.





# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	5 490	5 354
Materiella anläggningstillgångar	1 338	1 700
Uppskjuten skattefordran	20	54
Övriga finansiella placeringar	11	13
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 859</b>	<b>7 121</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	745	780
Övriga kortfristiga tillgångar	889	1 024
Finansiella derivatinstrument	0	4
Likvida medel	759	298
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 393</b>	<b>2 106</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	–	9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 252</b>	<b>9 236</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>3 818</b>	<b>4 199</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristig upplåning	1 715	2 666
Uppskjuten skatteskuld	703	586
Finansiella derivatinstrument	2	12
Övriga långfristiga skulder	138	–
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalfästelser	374	396
Övriga avsättningar	5	22
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 937</b>	<b>3 682</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig upplåning	999	2
Finansiella derivatinstrument	71	54
Övriga kortfristiga skulder	1 424	1 235
Avsättningar	3	64
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 497</b>	<b>1 355</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 252</b>	<b>9 236</b>



## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår	
	2017	2016
<b>Eget kapital vid periodens början</b>	<b>4 199</b>	<b>4 344</b>
Periodens resultat	-97	-191
Övrigt totalresultat	-68	181
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-165</b>	<b>-10</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>		
Nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	-11	-
Aktierelaterade ersättningar	11	9
Utdelning <sup>1</sup>	-216	-144
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>-216</b>	<b>-135</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>3 818</b>	<b>4 199</b>

1) Utdelningen utgörs av en utdelning om 0,75 kr (0,50) per aktie.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	200	324	532	813
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	105	82	180	76
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>305</b>	<b>406</b>	<b>712</b>	<b>889</b>
Kassaflöde från investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-46	-58	-157	-170
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	69	-47	135	-152
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>23</b>	<b>-105</b>	<b>-22</b>	<b>-322</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>	<b>328</b>	<b>301</b>	<b>690</b>	<b>567</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-425</b>	<b>-238</b>	<b>-534</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>320</b>	<b>-124</b>	<b>452</b>	<b>33</b>
Likvida medel vid periodens början	434	418	298	246
Periodens kassaflöde	320	-124	452	33
Valutakursdifferenser	5	4	9	19
<b>Totala likvida medel vid periodens slut</b>	<b>759</b>	<b>298</b>	<b>759</b>	<b>298</b>



# Nyckeltal, koncernen i sammandrag

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016 <sup>1</sup>	2017	2016 <sup>1</sup>
<b>Resultat</b>				
Nettoomsättning	1 643	1 367	5 784	5 107
Nettoomsättning, förändring i %	20,2	n/a	13,3	n/a
Organisk nettoomsättning, förändring i %	0,0	n/a	-1,2	n/a
Bruttomarginal, %	36,9	41,0	36,4	39,6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-56	-53	-218	-206
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-3	0	-11	-5
Nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-2	-9	-2
Rörelseresultat, justerat	206	209	604	695
Rörelsemarginal, justerad, %	12,5	15,3	10,4	13,6
Rörelseresultat (EBIT)	171	180	527	635
Rörelsemarginal (EBIT), %	10,4	13,2	9,1	12,4
EBITDA, justerad	265	262	833	906
EBITDA	230	235	765	848
Vinstmarginal, %	8,8	11,3	7,7	9,2
<b>Finansiell ställning</b>				
Rörelsekapital	232	572	232	572
Investeringar i anläggningstillgångar	45	58	157	170
Nettoskuld	2 035	2 443	2 035	2 443
Sysselsatt kapital	6 979	7 329	6 979	7 329
Avkastning på sysselsatt kapital, % (rullande 12 månader) <sup>2,3</sup>	8,2	11,1	8,2	11,1
Soliditet, %	41,3	45,5	41,3	45,5
Nettoskuld/eget kapital, %	53,3	58,2	53,3	58,2
Räntabilitet på eget kapital, % (rullande 12 månader) <sup>2</sup>	6,2	-4,5	6,2	-4,5
Eget kapital per aktie, kr	13,2	14,5	13,2	14,5
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) <sup>2</sup>	2,39	2,44	2,39	2,44
<b>Kassaflöde</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	406	712	889
Kassaflöde från investeringsverksamheten	23	-105	-22	-322
Kassaflöde efter investeringar	328	301	690	567
Cash conversion, % <sup>4</sup>	83,0	82,1	83,2	84,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,1	1,4	2,5	3,1
<b>Anställda</b>				
Medelantal anställda <sup>5</sup>	2 465	2 116	2 467	2 115

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Jämförelsetalen har inte räknats om för avyttrad verksamhet, då endast täljaren eller nämnaren i beräkningen har räknats om för avyttrad verksamhet.

3) Sysselsatt kapital för fjärde kvartalet 2017 avser kvarvarande verksamhet. Avkastning på sysselsatt kapital för fjärde kvartalet 2016 beräknas proforma för kvarvarande verksamhet.

4) De investeringar som ingår i beräkningen av cash conversion har justerats för investeringar relaterade till avyttrad verksamhet.

5) Medelantal anställda presenteras för kvarvarande verksamhet.



# Avstämning alternativa nyckeltal

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016 <sup>1</sup>	2017	2016 <sup>1</sup>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Förvärv, integration och fabriksomstruktureringar	-20	-29	-62	-43
- varav nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-2	-9	-2
Omvärdering av villkorade köpeskillingar	5	-	5	-17
Övriga jämförelsestörande poster	-20	-	-20	-
<b>Jämförelsestörande poster*</b>	<b>-35</b>	<b>-29</b>	<b>-77</b>	<b>-60</b>
* Motsvarande rad i koncernens resultaträkning:				
Kostnad för sålda varor	-22	-3	-39	-15
Övriga rörelseintäkter	-	-	4	-
Försäljningskostnader	-3	-	-6	-
Administrativa kostnader	-10	-26	-36	-45
<b>Summa</b>	<b>-35</b>	<b>-29</b>	<b>-77</b>	<b>-60</b>
<b>Rörelseresultat, justerat</b>				
Rörelseresultat	171	180	527	635
Minus: Jämförelsestörande poster	-35	-29	-77	-60
<b>Rörelseresultat, justerat</b>	<b>206</b>	<b>209</b>	<b>604</b>	<b>695</b>
Nettoomsättning	1 643	1 367	5 784	5 107
<b>Rörelsemarginal, justerad, %</b>	<b>12,5</b>	<b>15,3</b>	<b>10,4</b>	<b>13,6</b>
<b>EBITDA, justerad</b>				
Rörelseresultat	171	180	527	635
Minus: Avskrivning	-56	-53	-218	-206
Minus: Amortering	-3	-	-11	-5
Minus: Nedskrivning av övriga anläggningstillgångar	-	-2	-9	-2
<b>EBITDA</b>	<b>230</b>	<b>235</b>	<b>765</b>	<b>848</b>
Minus: Jämförelsestörande poster (exklusive nedskrivning övriga anläggningstillgångar)	-35	-27	-68	-58
<b>EBITDA, justerad</b>	<b>265</b>	<b>262</b>	<b>833</b>	<b>906</b>
<b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>				
Totala tillgångar	9 252	9 236	9 252	9 236
Minus: Uppskjuten skatteskuld	703	586	703	586
Minus: Övriga långfristiga skulder	138	-	138	-
Minus: Långfristiga avsättningar	5	22	5	22
Minus: Kortfristiga avsättningar	3	64	3	64
Minus: Övriga kortfristiga skulder	1 424	1 235	1 424	1 235
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>6 979</b>	<b>7 329</b>	<b>6 979</b>	<b>7 329</b>
Sysselsatt kapital jämfört med motsvarande period föregående år	5 966	7 756	5 966	7 756
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 473</b>	<b>7 543</b>	<b>6 473</b>	<b>7 543</b>

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för fjärde kvartalet 2017 beräknas proforma för kvarvarande verksamhet.



## Avstämning alternativa nyckeltal, fortsättning

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016 <sup>1</sup>	2017	2016 <sup>1</sup>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital<sup>3</sup></b>				
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	527	635	527	635
Finansiella intäkter (rullande 12 månader)	7	17	7	17
<b>Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande 12 månader)</b>	<b>534</b>	<b>652</b>	<b>534</b>	<b>652</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	6 473	5 879	6 473	5 879
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,2</b>	<b>11,1</b>	<b>8,2</b>	<b>11,1</b>
<b>Cash conversion<sup>4</sup></b>				
EBITDA, justerad	265	262	833	906
Minus: Investeringar	45	47	140	140
<b>EBITDA, justerad minus investeringar</b>	<b>220</b>	<b>215</b>	<b>693</b>	<b>766</b>
EBITDA, justerad	265	262	833	906
<b>Cash conversion, %</b>	<b>83,0</b>	<b>82,1</b>	<b>83,2</b>	<b>84,5</b>
<b>Nettoomsättning, förändring<sup>5</sup></b>				
Nettoomsättning	1 643	1 367	5 784	5 107
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	1 367	n/a	5 107	n/a
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>276</b>	<b>n/a</b>	<b>677</b>	<b>n/a</b>
Minus: Strukturella förändringar	285	n/a	708	n/a
Minus: Valutakursförändringar	-9	n/a	30	n/a
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>0</b>	<b>n/a</b>	<b>-61</b>	<b>n/a</b>
Strukturella förändringar, %	20,8	n/a	13,9	n/a
Organisk tillväxt, %	0,0	n/a	-1,2	n/a
<b>Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster</b>				
Periodens resultat	20	-420	-97	-191
Minus: Nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt	-82	-594	-479	-594
Minus: Övriga jämförelsestörande poster	-20	-	-20	-
<b>Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster</b>	<b>122</b>	<b>174</b>	<b>402</b>	<b>403</b>
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	286 645 530	286 279 569	286 320 464	286 193 024
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	286 835 623	286 560 336	286 492 178	286 447 465
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster, före utspädning, kr	0,43	0,61	1,40	1,41
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster, efter utspädning, kr	0,43	0,61	1,40	1,41

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Genomsnittligt sysselsatt kapital för fjärde kvartalet 2017 beräknas proforma för kvarvarande verksamhet.

3) Jämförelsetalen för fjärde kvartalet 2016 har inte räknats om för avyttrad verksamhet, då endast täljaren eller nämnaren i beräkningen har räknats om för avyttrad verksamhet.

4) De investeringar som ingår i beräkningen av cash conversion har justerats för investeringar relaterade till avyttrad verksamhet.

5) Förändringarna i nettoomsättningen för 2016 har inte räknats om för avyttrad verksamhet, eftersom nettoomsättningen för jämförelseperioden inte är jämförbar med den aktuella periodens nettoomsättning.



## Kvartalsdata, koncernen i sammandrag

Mkr	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017 <sup>1</sup>	Q4 2016 <sup>1</sup>	Q3 2016 <sup>1</sup>	Q2 2016 <sup>1</sup>	Q1 2016 <sup>1</sup>	Q4 2015
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	1 643	1 505	1 414	1 222	1 367	1 285	1 221	1 234	1 622
Kostnad för sålda varor	-1 037	-978	-895	-768	-806	-791	-709	-778	-991
<b>Bruttoresultat</b>	<b>606</b>	<b>527</b>	<b>519</b>	<b>454</b>	<b>561</b>	<b>494</b>	<b>512</b>	<b>456</b>	<b>631</b>
Övriga intäkter	2	-	4	-	-	-	-	-	-
Försäljningskostnader	-281	-232	-259	-200	-207	-189	-215	-195	-237
Administrationskostnader	-156	-126	-174	-157	-174	-110	-149	-149	-155
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>171</b>	<b>169</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>148</b>	<b>112</b>	<b>239</b>
Valutakursdifferenser, upplåning och likvida medel i utländsk valuta	-7	-7	-2	-1	-10	8	2	-8	-6
Övriga finansiella intäkter	0	0	1	6	5	5	5	2	6
Övriga finansiella kostnader	-20	-20	-18	-16	-20	-80	-37	-38	-48
<b>Finansnetto</b>	<b>-27</b>	<b>-27</b>	<b>-19</b>	<b>-11</b>	<b>-25</b>	<b>-67</b>	<b>-30</b>	<b>-44</b>	<b>-48</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>144</b>	<b>142</b>	<b>71</b>	<b>86</b>	<b>155</b>	<b>128</b>	<b>118</b>	<b>68</b>	<b>191</b>
Skatt	-124	-34	-28	-20	-33	-36	-33	-20	-34
<b>Resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>20</b>	<b>108</b>	<b>43</b>	<b>66</b>	<b>122</b>	<b>92</b>	<b>85</b>	<b>48</b>	<b>157</b>
Resultat från avyttrad verksamhet, efter skatt	-	45	-372	-7	-542	16	-8	-4	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>20</b>	<b>153</b>	<b>-329</b>	<b>59</b>	<b>-420</b>	<b>108</b>	<b>77</b>	<b>44</b>	<b>157</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>									
Moderbolagets aktieägare									
Kvarvarande verksamhet	20	108	43	66	122	92	85	48	157
Avyttrad verksamhet	-	45	-372	-7	-542	16	-8	-4	-
<b>NYCKELTAL</b>									
<b>Resultat</b>									
Avskrivningar	-59	-74	-56	-49	-55	-54	-53	-51	-60
Rörelseresultat, justerat	206	169	115	114	209	203	156	127	255
EBITDA, justerad	265	234	171	163	262	257	209	178	315
EBITDA	230	243	146	146	235	249	201	163	299
Rörelsemarginal, justerad, %	12,5	11,2	8,1	9,3	15,3	15,8	12,8	10,3	15,7
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	10,4	11,2	6,4	7,9	13,2	15,2	12,1	9,1	14,7
Resultat per aktie, kr									
Före utspädning	0,07	0,53	-1,15	0,21	-1,47	0,38	0,27	0,15	0,55
Efter utspädning <sup>2</sup>	0,07	0,53	-1,15	0,21	-1,47	0,38	0,27	0,15	0,55
<b>Finansiell ställning</b>									
Aktiekurs, senast betalt, kr	29,70	28,00	34,70	35,40	28,70	31,10	29,00	25,80	28,00
Räntabilitet på eget kapital, % (rullande 12 månader) <sup>3</sup>	6,2	9,1	8,7	-4,1	-4,5	8,5	9,3	9,0	8,9
Eget kapital per aktie, kr	13,2	12,9	12,9	14,7	14,5	15,8	15,2	15,2	15,1
Nettoskuld/EBITDA, ggr (rullande 12 månader) <sup>3,4</sup>	2,39	2,63	2,77	2,34	2,44	2,76	2,82	2,78	3,03
<b>Kassaflöde</b>									
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,1	0,5	0,4	0,5	1,4	0,4	0,4	0,9	1,3

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Cloetta har ingått långsiktiga terminskontrakt för att uppfylla sitt framtida åtagande att erbjuda aktier till deltagarna i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen. Tabellen på sidan 15 visar förändringar i kontrakten från den 1 januari 2016.

3) Jämförelsetalen har inte räknats om för avyttrad verksamhet, då endast täljaren eller nämnaren i beräkningen har räknats om för avyttrad verksamhet.

4) Definitionen av nettoskuld/EBITDA justerades från det tredje kvartalet 2016 för att få ett nyckeltal som över tid är oberoende av gällande låneavtal.

Jämförelsetalen har inte räknats om, då skillnaderna är marginella.



## Förändringar i terminskontrakt för återköp av egna aktier

Transaktion	Datum	Antal aktier					
		Kontrakt 1	Kontrakt 2	Kontrakt 3	Kontrakt 4	Kontrakt 5	Kontrakt 6
<b>Värde per</b>	<b>1 jan 2016</b>	<b>937 610</b>	<b>1 200 000</b>	<b>430 000</b>	-	-	-
Aktier beviljade till deltagare i LTI'13 (reglering av terminskontrakt för återköp av egna aktier)	18 maj 2016	-227 880	-	-	-	-	-
Flyttas framåt i nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	15 jun 2016	-709 730	-	-	709 730	-	-
<b>Värde per</b>	<b>31 dec 2016</b>	-	<b>1 200 000</b>	<b>430 000</b>	<b>709 730</b>	-	-
Aktier beviljade till deltagare i LTI'14 (reglering av terminskontrakt för återköp av egna aktier)	8 maj 2017	-	-362 029	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	8 maj 2017	-	-3 932	-	-	-	-
Flyttas framåt i nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	15 jun 2017	-	-834 039	-	-709 730	1 543 769	-
Flyttas framåt i nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	14 jul 2017	-	-	-	-	-1 543 769	1 543 769
Nya terminskontrakt för återköp av egna aktier	14 jul 2017	-	-	-	-	-	348 793
<b>Värde per</b>	<b>31 dec 2017</b>	-	-	<b>430 000</b>	-	-	<b>1 892 562</b>
<b>Pris, kr</b>		18,50678	23,00000	26,40000	28,50000	36,10000	30,97320





## Kvartalsdata avstämning alternativa nyckeltal

Mkr	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017 <sup>1</sup>	Q4 2016 <sup>1</sup>	Q3 2016 <sup>1</sup>	Q2 2016 <sup>1</sup>	Q1 2016 <sup>1</sup>	Q4 2015
<b>Jämförelsestörande poster</b>									
Förvärv, integration och fabriksomstruktureringar	-20	0	-25	-17	-29	-8	-5	-1	-14
- varav nedskrivning övriga anläggningstillgångar	-	-9	-	-	-2	-	-	-	-
Omvärdering av villkorade köpeskillingar	5	-	-	-	-	-	-3	-14	3
Omvärdering av tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-	-5
Övriga jämförelsestörande poster	-20	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Jämförelsestörande poster*</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>	<b>-29</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>
* Motsvarande rad i koncernens resultaträkning:									
Kostnad för sålda varor	-22	1	-15	-3	-3	-6	-5	-1	-20
Övriga rörelseintäkter	-	-	4	-	-	-	-	-	-
Försäljningskostnader	-3	-	-3	-	-	-	-	-	1
Administrativa kostnader	-10	-1	-11	-14	-26	-2	-3	-14	3
<b>Summa</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>	<b>-29</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>
<b>Rörelseresultat, justerat</b>									
Rörelseresultat	171	169	90	97	180	195	148	112	239
Minus: Jämförelsestörande poster	-35	0	-25	-17	-29	-8	-8	-15	-16
<b>Rörelseresultat, justerat</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>209</b>	<b>203</b>	<b>156</b>	<b>127</b>	<b>255</b>
Nettointäkter	1 643	1 505	1 414	1 222	1 367	1 285	1 221	1 234	1 622
<b>Rörelsemarginal, justerad, %</b>	<b>12,5</b>	<b>11,2</b>	<b>8,1</b>	<b>9,3</b>	<b>15,3</b>	<b>15,8</b>	<b>12,8</b>	<b>10,3</b>	<b>15,7</b>
<b>EBITDA, justerad</b>									
Rörelseresultat	171	169	90	97	180	195	148	112	239
Minus: Avskrivning anläggningstillgångar	-56	-61	-53	-48	-53	-52	-51	-50	-59
Minus: Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-3	-4	-3	-1	-	-2	-2	-1	-1
Minus: Nedskrivning övriga anläggningstillgångar	-	-9	-	-	-2	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>230</b>	<b>243</b>	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>235</b>	<b>249</b>	<b>201</b>	<b>163</b>	<b>299</b>
Minus: Jämförelsestörande poster (exklusive nedskrivning övriga anläggningstillgångar)	-35	9	-25	-17	-27	-8	-8	-15	-16
<b>EBITDA, justerad</b>	<b>265</b>	<b>234</b>	<b>171</b>	<b>163</b>	<b>262</b>	<b>257</b>	<b>209</b>	<b>178</b>	<b>315</b>
<b>Sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>									
Totala tillgångar	9 252	8 945	9 560	9 202	9 236	10 286	9 855	9 854	9 759
Minus: Uppskjuten skatteskuld	703	625	641	598	586	680	647	618	621
Minus: Övriga långfristiga skulder	138	137	132	-	-	-	-	-	43
Minus: Långfristiga avsättningar	5	5	5	9	22	10	9	9	10
Minus: Kortfristiga avsättningar	3	6	6	46	64	7	14	37	57
Minus: Övriga kortfristiga skulder	1 424	1 320	1 219	1 189	1 235	1 383	1 438	1 420	1 271
Minus: Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	830	-	-	-	-	-	-
Plus: Räntebärande övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-	-	-	-	-1
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>6 979</b>	<b>6 852</b>	<b>6 727</b>	<b>7 360</b>	<b>7 329</b>	<b>8 206</b>	<b>7 747</b>	<b>7 770</b>	<b>7 756</b>
Sysselsatt kapital jämfört med motsvarande period föregående år	5 966	6 273	5 818	7 770	7 756	8 040	7 756	7 790	8 041
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 473</b>	<b>6 563</b>	<b>6 273</b>	<b>7 565</b>	<b>7 543</b>	<b>8 123</b>	<b>7 752</b>	<b>7 780</b>	<b>7 899</b>

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information, se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Sysselsatt kapital för andra och tredje kvartalet 2017 avser kvarvarande verksamhet. Genomsnittligt sysselsatt kapital för andra, tredje och fjärde kvartalet 2017 beräknas proforma för kvarvarande verksamhet.



## Kvartalsdata alternativa nyckeltal, fortsättning

Mkr	Q4 2017	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017 <sup>1</sup>	Q4 2016 <sup>1</sup>	Q3 2016 <sup>1</sup>	Q2 2016 <sup>1</sup>	Q1 2016 <sup>1</sup>	Q4 2015
<b>Avkastning på sysselsatt kapital<sup>3</sup></b>									
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	527	536	562	620	635	705	701	689	671
Finansiella intäkter (rullande 12 månader)	7	12	17	21	17	18	13	8	6
<b>Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande 12 månader)</b>	<b>534</b>	<b>548</b>	<b>579</b>	<b>641</b>	<b>652</b>	<b>723</b>	<b>714</b>	<b>697</b>	<b>677</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	6 473	6 563	6 273	5 930	5 879	8 123	7 752	7 780	7 899
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,2</b>	<b>8,3</b>	<b>9,2</b>	<b>10,8</b>	<b>11,1</b>	<b>8,9</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>
<b>Cash conversion<sup>4</sup></b>									
EBITDA, justerad	265	234	171	163	262	257	209	178	315
Minus: Investeringar	45	32	32	31	47	34	26	33	47
<b>EBITDA, justerad minus investeringar</b>	<b>220</b>	<b>202</b>	<b>139</b>	<b>132</b>	<b>215</b>	<b>223</b>	<b>183</b>	<b>145</b>	<b>268</b>
EBITDA, justerad	265	234	171	163	262	257	209	178	315
<b>Cash conversion, %</b>	<b>83,0</b>	<b>86,3</b>	<b>81,3</b>	<b>81,0</b>	<b>82,1</b>	<b>86,8</b>	<b>87,6</b>	<b>81,5</b>	<b>85,1</b>
<b>Nettoomsättning, förändring<sup>5</sup></b>									
Nettoomsättning	1 643	1 505	1 414	1 222	1 367	1 285	1 221	1 234	1 622
Nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	1 367	1 285	1 221	1 234	n/a	n/a	n/a	n/a	1 579
<b>Nettoomsättning, förändring</b>	<b>276</b>	<b>220</b>	<b>193</b>	<b>-12</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>43</b>
Minus: Strukturella förändringar	285	261	161	-	n/a	n/a	n/a	n/a	75
Minus: Valutakursförändringar	-9	-5	38	13	n/a	n/a	n/a	n/a	4
<b>Organisk tillväxt</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-6</b>	<b>-25</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>-36</b>
Strukturella förändringar, %	20,8	20,3	13,2	-	n/a	n/a	n/a	n/a	4,7
Organisk tillväxt, %	0,0	-2,8	-0,5	-2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	-2,3
<b>Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster</b>									
Periodens resultat	20	153	-329	59	-420	108	77	44	157
Minus: Nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatteeffekt	-82	-32	-365	-	-594	-	-	-	-
Minus: Övriga jämförelsestörande poster	-20	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verksamhet inklusive skatte- effekt och övriga jämförelse- störande poster</b>	<b>122</b>	<b>185</b>	<b>36</b>	<b>59</b>	<b>174</b>	<b>108</b>	<b>77</b>	<b>44</b>	<b>157</b>
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	286 645 530	286 645 530	286 339 892	286 279 569	286 279 569	286 279 569	286 159 369	286 051 689	286 051 689
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	286 835 623	286 875 122	286 626 106	286 607 989	286 560 336	286 558 440	286 471 820	286 404 267	286 359 672
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verk- samhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster, före utspädning, kr	0,43	0,65	0,13	0,21	0,61	0,38	0,27	0,15	0,55
Resultat per aktie exklusive effekt av nedskrivning avvecklad verk- samhet inklusive skatteeffekt och övriga jämförelsestörande poster, efter utspädning, kr	0,43	0,64	0,13	0,21	0,61	0,38	0,27	0,15	0,55

1) Jämförelsetalen i resultaträkningen har räknats om för avyttrad verksamhet. För mer information, se koncernens resultaträkning på sidan 7.

2) Sysselsatt kapital för andra och tredje kvartalet 2017 avser kvarvarande verksamhet. Genomsnittligt sysselsatt kapital för andra, tredje och fjärde kvartalet 2017 beräknas proforma för kvarvarande verksamhet.

3) Jämförelsetalen från andra kvartalet 2015 till tredje kvartalet 2016 har inte räknats om för avyttrad verksamhet, eftersom endast täljaren eller nämnaren i beräkningen har omräknats för avyttrad verksamhet. Avkastning på sysselsatt kapital från fjärde kvartalet 2016 till fjärde kvartalet 2017 har beräknats proforma för kvarvarande verksamhet.

4) De investeringar som ingår i beräkningen av cash conversion har justerats för investeringar relaterade till avyttrad verksamhet.

5) Förändringarna i nettoomsättningen för kvartal 1 2016 till kvartal 4 2016 har inte räknats om för avyttrad verksamhet, eftersom nettoomsättningen för jämförelseperioden inte är jämförbar med den aktuella periodens nettoomsättning.



# Moderbolaget

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	okt-dec 2017	okt-dec 2016	2017	2016
Nettoomsättning	30	27	107	100
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>107</b>	<b>100</b>
Administrativa kostnader	-32	-32	-129	-122
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>
Finansnetto	18	89	23	35
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16</b>	<b>84</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
Skatt	-3	-19	0	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>65</b>	<b>1</b>	<b>10</b>

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar	5 353	5 329
Omsättningstillgångar	51	117
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 404</b>	<b>5 446</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	3 889	4 093
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga lån	134	1 131
Finansiella derivatinstrument	1	0
Avsättningar	1	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>136</b>	<b>1 132</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Lån	999	–
Finansiella derivatinstrument	0	4
Kortfristiga skulder	380	217
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 379</b>	<b>221</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 404</b>	<b>5 446</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår	
	2017	2016
Eget kapital vid periodens början	4 093	4 218
Periodens resultat	1	10
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
<b>Transaktioner med aktieägarna</b>		
Aktierelaterade ersättningar	11	9
Utdelning	–216	–144
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>–205</b>	<b>–135</b>
Eget kapital vid periodens slut	3 889	4 093



# Redovisnings- och värderingsprinciper, upplysningar samt riskfaktorer

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Efterlevnad av lagstiftning och redovisningsstandarder

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2017 och som då antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats. Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridisk person.

### Grund för redovisning

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

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

**IFRS 9**, Finansiella instrument, publicerad i juli 2014, ersätter den tidigare IAS 39 Finansiella instrument, Redovisning och värdering. IFRS 9 behandlar klassificering, värdering och upplösning av redovisade finansiella tillgångar och finansiella skulder, inför nya regler för säkringsredovisning och en ny modell för nedskrivning av finansiella tillgångar. Den nya standarden innebär också utökade upplysningskrav och förändringar i presentationen. Detta förväntas ändra karaktären och omfattningen av koncernens upplysningar om sina finansiella instrument särskilt under året efter införandet av den nya standarden. Standarden måste tillämpas för räkenskapsår som börjar den eller efter den 1 januari 2018, med möjlighet till förtidstillämpning.

Koncernen har granskat sina finansiella tillgångar och skulder och bedömt den potentiella effekten på koncernredovisningen vid tillämpningen av IFRS 9. Baserat på dessa bedömningar anser Cloetta att aktuella säkringsförhållanden uppfyller villkoren för säkringsredovisning vid tillämpning av IFRS 9 och har uppdaterat dokumentationen runt säkringar i enlighet med IFRS 9. Detta kommer inte att ha någon inverkan på bolagets balans- eller resultaträkning. Inte heller på andra områden kommer IFRS 9 att ha någon väsentlig inverkan på Cloettas koncernredovisning. Koncernen kommer att tillämpa de nya reglerna retroaktivt från och med 1 januari 2018.

**IFRS 15**, Intäkter från avtal med kunder, fastställer ett omfattande ramverk för att avgöra om, till vilket belopp och vid vilken tidpunkt en intäkt ska redovisas. Standarden ersätter IAS 18 avseende kontrakt för varor och tjänster, IAS 11 som omfattar byggentreprenader och IFRIC 13 som rör kundlojalitetsprogram. Den nya standarden är baserad på principen att intäkter ska redovisas i samband med att kontrollen över en vara eller tjänst överförs till en kund. Standarden tillåter antingen en fullständig retroaktiv eller en begränsad retroaktiv tillämpning vid införandet. Standarden är obligatorisk för räkenskapsår som börjar den eller efter den 1 januari 2018, med möjlighet till förtidstillämpning.

Koncernen startade genomförandeprocessen 2016 och slutförde konsekvensbedömningen under det gångna räkenskapsåret. Baserat på en detaljerad analys av kontrakt identifierade Cloetta ytterligare prestationsåtaganden inom lösgodis-verksamheten till vilka intäkterna ska fördelas på. I enlighet med IAS 18 redovisade Cloetta endast ett prestationsåtagande i samband med försäljningen av varor. I enlighet med IFRS 15 har Cloetta identifierat följande prestationsåtaganden:

- Försäljning av varor
- Leasing av ställ
- Plocktjänster

Dessa ytterligare prestationsåtaganden ger inte upphov till en annan tidpunkt för att redovisa intäkter. För prestationsåtagandet plocktjänster - som uppfylls löpande - har Cloetta valt en lämplig metod för att värdera Cloettas utveckling mot fullständig leverans av prestationsåtagandet. För plock-tjänster är den praktiska lättnadsregeln (IFRS 15.B16) tillämplig, varför Cloetta kan redovisa intäkter i enlighet med det belopp som Cloetta har rätt att fakturera. Eftersom såväl leverans av varor som plocktjänster normalt sker veckovis återspeglar denna metod bäst uppfyllandet av leverans av plocktjänster, eftersom prestationsåtagandena och tidpunkten för intäktsredovisning överensstämmer med försäljningen av varor.



Totala intäkter för lösgodiskonceptet under 2017 kan fördelas till följande identifierade prestationsåtaganden: försäljning av varor (84%), leasing av ställ (4%) och plocktjänster (12%). Övriga områden för förändring som identifierats under konsekvensbedömningen kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på koncernens intäktsredovisning. För närvarande uppdaterar Cloetta:

- bokföringssystem;
- redovisningsmanualer;
- ramverk för kontroller; och
- rapportering.

Ovanstående aktiviteter är inte signifikanta för Cloetta. Koncernen kommer att anta standarden från och med den 1 januari 2018 och använda fullständig retroaktiv tillämpning, vilket innebär att den ackumulerade effekten vid antagandet, som inte förväntas bli väsentlig, kommer att redovisas i balanserat resultat per den 1 januari 2017 och att jämförelsetalen kommer att räknas om.

**IFRS 16.** Leasing, publicerad i januari 2016 och ersätter IAS 17 Leasing. Det kommer att innebära att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen, eftersom skillnaden mellan operativa och finansiella leasingavtal tas bort. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rätten att använda ett hyrt objekt) och en finansiell skuld att betala hyror redovisas. De enda undantagen är kortfristiga avtal och leasingavtal med lågt värde. Standarden är obligatorisk för räkenskapsår som börjar den eller efter den 1 januari 2019. Ett företag kan välja förtidstillämpning av IFRS 16 före detta datum men endast om även IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder förtidstillämpas.

Standarden kommer att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal. Koncernen påbörjade en implementeringsprocess 2016 och är i fas med övergångsprocessen vilket redovisades i koncernens årsredovisning 2016. Efter konsekvensbedömningen har Cloetta i stort sett slutfört extraktionen av relevanta datapunkter i samtliga leasingavtal. Dessa kommer att användas för konsekvensanalys och ytterligare kvantifiering av effekten. De operativa leasingavtal som kommer att redovisas i Cloettas balansräkning som ett resultat av IFRS 16 kommer huvudsakligen att avse mark och byggnader (kontor och lager), transporter (bilar, gaffeltruckar och lastbilar) och annan utrustning (t.ex. IT, maskiner, utrustning, skrivare och kaffemaskiner).

I det här skedet kan koncernen inte kvantifiera de nya reglernas inverkan på koncernens finansiella rapporter eller besluta om vilken metod som kommer att användas vid införandet. Koncernen har för närvarande inte för avsikt att anta standarden innan den träder i kraft.

## Uppllysningar

### Moderbolaget

Cloetta AB:s huvudsakliga verksamhet avser huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration. Kommentarer nedan omfattar perioden 1 januari till 31 december 2017. Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 107 Mkr (100) och avsåg i huvudsak koncerninterna tjänster. Rörelseresultatet uppgick till -22 Mkr (-22). Finansnettot uppgick till 23 Mkr (35). Resultatet före skatt uppgick till 1 Mkr (13) och periodens resultat uppgick till 1 Mkr (10). 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 december 2017 har 181 962 630 aktier omsatts till ett värde om 5 722 Mkr, motsvarande cirka 64 procent av totalt antal B-aktier vid slutet av perioden. Högsta betalkurs under 2017 var 38,80 (5 juni) och lägsta var 26,00 kr (15 september och 26 oktober). Den 31 december 2017 uppgick kursen till 29,70 kr (senast betalt).

Under 2017 steg Cloettas aktiekurs med 3 procent medan Nasdaq OMX Stockholm PI steg med 6 procent. Cloettas aktiekapital uppgick den 31 december 2017 till 1 443 096 495 kr. Antal aktier uppgick till 288 619 299, varav 5 735 249 (9 861 614) A-aktier och 282 884 050 (278 757 685) B-aktier, motsvarande ett kvotvärde om 5 kr per aktie.

### Aktieägare

Den 31 december 2017 hade Cloetta AB 20 125 aktieägare. AB Malfors Promotor var Cloettas största aktieägare med ett innehav som representerade 36,7 procent av rösterna och 25,4 procent av aktiekapitalet i bolaget. Wellington Management var näst största ägare med ett innehav representerande 8,6 procent av rösterna och 10,2 procent av aktiekapitalet. Den tredje största aktieägaren var Franklin Templeton med ett innehav representerande 6,0 procent av rösterna och 7,1 procent av aktiekapitalet. Institutionella investerare innehade 91,0 procent av rösterna och 89,4 procent av aktiekapitalet. Utländska aktieägare innehade 46,6 procent av rösterna och 55,0 procent av aktiekapitalet.

### Riktlinjer för alternativa nyckeltal

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

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

### Värdering till verkligt värde

De enda poster som initialt redovisas till verkligt värde är:

- ränteswappar och terminskontrakt i utländsk valuta som kategoriseras till nivå 2 i verkligt värdehierarkien under samtliga perioder;
- villkorad tilläggsköpeskillning relaterad till förvärvet Candyking Holding AB och dess dotterbolag som ursprungligen kategoriseras till nivå 3 liksom;
- tillgångar som innehavs för försäljning i de fall det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader är lägre än det redovisade värdet.

Den 28 april 2017 redovisades den villkorade tilläggsköpeskillningen som uppkommit genom förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag till 128 Mkr.

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 upplupningssyfte 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 december 2017**

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Terminskontrakt i utländsk valuta	-	0	-	0
<b>Totala tillgångar</b>	-	0	-	0
<b>Skulder</b>				
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
- Ränteswappar	-	3	-	3
- Villkorad köpeskillning	-	-	138	138
<b>Totala skulder</b>	-	3	138	141

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

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

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

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

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

Mkr	Helår 2017	Helår 2016
<b>Ingående balans</b>	-	125
Rörelseförvärv	128	-
<i>Omvärderingar redovisade i resultaträkningen</i>		
- Orealiserade omvärderingar av villkorad köpeskillning redovisad under administrativa kostnader	-5	17
- Orealiserad ränta på villkorad köpeskillning redovisad under övriga finansiella kostnader	15	10
<i>Omvärderingar redovisade under totalsultat</i>		
- Orealiserade valutakursdifferenser	-	2
<i>Upplösning</i>		
- Upplösning via balansräkningen	-	-154
<b>Utgående balans</b>	138	-

Den 28 april 2017 redovisades den villkorade tilläggsköpeskillingen relaterad till förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag till 128 Mkr. Vid slutet av kvartalet var det beräknade verkliga värdet av den villkorade köpeskillingen 170 Mkr (diskonterat: 138 Mkr). Den 4 oktober 2016 fastslogs den villkorade tilläggsköpeskillingen relaterad till förvärvet av Alrifai Nutisal AB (namnändrad till Cloetta Nutisal AB) till 48 Mkr, vilket innebar att posten överfördes från verkligt värdehierarki 3 till nivå 2 under det tredje kvartalet 2016. Inga andra överföringar har skett mellan nivåerna i verkligt värdehierarkin under redovisningsåret eller föregående år. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Dessa värderingstekniker bygger i så hög utsträckning som möjligt på observerbara marknadsdata och så lite som möjligt på företagsspecifika beräkningar. Om all väsentlig data som krävs för att fastställa det verkliga värdet på ett instrument är observerbara ingår instrumentet i nivå 2. Värderingen av dessa instrument är baserad på noterade marknadspriser (priskomponent), medan de underliggande kontraktbeloppen (volymkomponent) baseras på koncernens specifika krav. Dessa instrument ingår därför i nivå 2. Värderingen av verkligt värde avseende den villkorade tilläggsköpeskillingen kräver användning av betydande ej observerbara indata och kategoriserades ursprungligen därför till nivå 3. Följande värderingstekniker används för att värdera de finansiella instrumenten:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Det verkliga värdet på ränteswappar beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserade på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutaterminskontrakt beräknas med hjälp av skillnaden mellan växelkursen på spot-/avistadagen med avtalat överenskomna valutakurser.
- Det verkliga värdet på tillgångar som innehas för försäljning baseras på värderingar av externa oberoende värderingsmän.
- Andra tekniker, som diskonterade kassaflödesanalyser, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

Värderingen av anläggningstillgångar som värderas till verkligt värde är av engångskaraktär och är relaterad till anläggningstillgångar som innehas för försäljning. Tillgångarna värderas till verkligt värde om verkligt värde minus kostnader för avyttring är lägre än det redovisade värdet. Villkorade tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde med hjälp av en scenariomodell med en beräkningstrappa där olika resultat och därmed sammanhängande förändringar och gällande multiplikator används som indata i linje med tilläggsköpeavtalen.

Samband mellan väsentliga observerbara indata och värdering till verkligt värde:

- Det beräknade verkliga värdet på villkorad köpeskillning relaterad till förvärvet av Alrifai Nutisal AB 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).
- Det beräknade verkliga värdet på villkorad köpeskillning relaterad till förvärvet av Candyking Holding AB och dess dotterbolag skulle öka (minska) om:
  - Cloettas och Candykings sammanlagda prognostiserade försäljningsvolym av lösviktsgodis och natursnacks i Norden, Storbritannien och Polen under 2018 är högre (lägre).

För detaljerad information beträffande redovisningsprinciperna hänvisas till Cloettas års- och hållbarhetsredovisning för 2016, se [www.cloetta.com](http://www.cloetta.com).





## Skatter

Nettoeffekten av internationella skillnader i skattesats, ändrade skattesatser, redovisning av en värderingsreserv avseende uppskjutna skattefordringar, förändringar i skattepositioner och ej avdragsgilla kostnader påverkar koncernens effektiva skattesats negativt. Cloettas uppskjutna skatt har beräknats i enlighet med beslutade eller avisera- de skattesatser.

## Förvärvet av Candyking Holding AB

Den 28 april 2017 förvärvade Cloetta kontroll över Candyking Holding AB och dess dotterbolag, en ledande konceptleverantör av lösviktsgodis i Norden och Storbritannien. Förvärvet stärker Cloettas position inom lösviktsgodis och skapar betydande synergier.

Cloetta förvärvade 100 procent av aktierna i Candyking samt 100 procent av Candykings utestående obligationer och andra skulder. Köpeskillingen uppgick till 325 Mkr på kassa- och skuldfri basis, inklusive justering av transaktionen avseende skuldsättning och rörelsekapital om -62 Mkr, med en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 225 Mkr baserat på Cloettas och Candykings samman- tagna försäljningsvolym inom lösviktsgodis och natursnacks i Norden, Storbritannien och Polen under 2018. Säljare av aktierna var Candykings tidigare VD och koncernchef, Dani Evanoff. Merparten av köpeskillingen såväl som den möjliga tilläggsköpeskillningen tillfaller de tidigare innehavarna av Candykings utestående obligationslån om 750 Mkr. I samband med tillträdet av förvärvet avnoterades Candy- kings obligationer från Nasdaq Stockholm. Samtidigt gav Cloetta ut ett instrument för tilläggsköpeskillningen till tidigare obligationsinne- havare och tidigare aktieägare som berättigar till eventuell framtida tilläggsköpeskillning. Instrumentet är registrerat hos Euroclear för att underlätta distributionen av eventuell tilläggsköpeskillning till inneha- varna av instrumentet.

Sammanlagd goodwill om 172 Mkr förväntas inte vara skatte- mässigt avdragsgill. De förvärvade fordringarna består av kundford- ringar om 128 Mkr som förväntas erhållas i sin helhet. Den totala transaktionskostnaden relaterad till förvärvet uppgick till 14 Mkr och redovisas i sin helhet i resultaträkningen under den aktuella perioden som administrativa kostnader. På grund av fordringarnas kortfristiga natur motsvarar verkligt värde avtalsbelopp, brutto. De kontraktsmässiga kassaflöden som inte förväntas erhållas är försum- bara. Candyking Holding AB och dess dotterbolag bidrog med 708 Mkr till Cloettas konsoliderade intäkter från förvärvstidpunkten till 31 december 2017. Om Candyking Holding AB och dess dotterbolag hade konsoliderats från och med 1 januari 2017 skulle det (pro forma) ha bidragit med 1 092 Mkr till koncernens intäkter under perioden 1 januari 2017 till 31 december 2017. Eftersom Candyking Holding AB med dotterbolag förvärvades den 28 april 2017 är redovisningen av förvärvet preliminär och har ännu inte slutförts, då viss information fortfarande utvärderas. Förvärvad goodwill fördelas till den kassa- genererande enheten Skandinavien.

## Förvärvet av Candyking Holding AB

Mkr	
<b>Överförd ersättning</b>	
Köpeskillning	325
Justering av transaktion	-62
Villkorad köpeskillning	128
<b>Överförd ersättning</b>	<b>391</b>
Förvärv av Candykings obligation och andra skulder	-391
<b>Nettovederlag</b>	<b>0</b>
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>279</b>
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	177
Materiella anläggningstillgångar	80
Övriga anläggningstillgångar	22
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>256</b>
Varulager	90
Kundfordringar och övriga fordringar	152
Likvida medel	14
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>-41</b>
Uppskjuten skatteskuld	-41
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>-666</b>
Obligation och andra skulder	-391
Övriga lån	-23
Leverantörsskulder	-136
Skatter och arbetsgivaravgifter	-50
Övriga kortfristiga skulder	-66
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>-172</b>
Goodwill	172
<b>Nettovederlag</b>	<b>0</b>





Följande tillgångar och skulder klassificerades som innehav för försäljning i den avyttrade verksamheten per den 5 september 2017:

Mkr	5 sep 2017
Immateriella anläggningstillgångar	99
Materiella anläggningstillgångar	165
Uppskjuten skattefordran	7
Övriga finansiella tillgångar	1
Varulager	176
Övriga kortfristiga tillgångar	197
Likvida medel	18
<b>Tillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>663</b>
Upplåning	64
Uppskjuten skatteskuld	11
Avsättningar för pensioner och andra långfristiga personalutfästelser	61
Övriga avsättningar	3
Övriga kortfristiga skulder	194
<b>Skulder direkt hänförliga till den avyttrade verksamheten</b>	<b>333</b>
<b>Redovisat värde för nettotillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>330</b>
Erhållen ersättning vid avyttring	330
Minus: Redovisat värde för avyttrade tillgångar	-330
<b>Resultat av avyttring före skatt</b>	<b>-</b>
Skatt på resultat av avyttring	-
<b>Resultat av avyttring efter skatt</b>	<b>-</b>

#### Säsongsvariationer – avyttrad verksamhet

Cloettas försäljning och rörelseresultat påverkas av vissa 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 Italien.

#### 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 effekterna. De mest relevanta riskfaktorerna beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen för 2016 och avser bransch- och marknadsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Jämfört med års- och hållbarhetsredovisningen som publicerades den 9 mars 2017 är Cloetta efter förvärvet av Candyking mer beroende av kontrakt med olika löptid vilket gör Cloettas försäljningsutveckling något mer volatil.



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



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

## Ordlista

Förpackade produkter	Produkter som huvudsakligen säljs under varumärken och som är förpackade.
Lösvikt	Cloettas sortiment av lösviktsgodis och natursnacks som konsumenten själv plockar och blandar.
Lösviktskoncept	Cloettas helhetskoncept inom lösvikt som inkluderar produkter, inredning samt butiks- och logistiktjänster.

## Växelkurser

	31 dec 2017	31 dec 2016
EUR, genomsnitt	9,6362	9,4700
EUR, vid periodens slut	9,8210	9,5804
NOK, genomsnitt	1,0324	1,0200
NOK, vid periodens slut	0,9997	1,0548
GBP, genomsnitt	10,9909	11,5480
GBP, vid periodens slut	11,0684	11,1673
DKK, genomsnitt	1,2956	1,2721
DKK, vid periodens slut	1,3192	1,2888



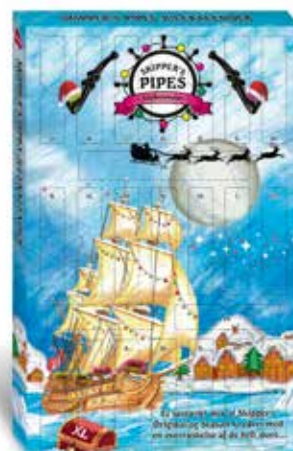
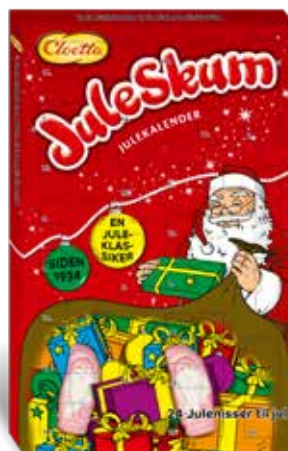


# Exempel på nylanseringar under det fjärde kvartalet



**Nederländerna**

- Red Band bag-in-bag 12 portions (x3)
- Red Band 30% less sugar
- Red Band Vegetarian
- Red Band Sugar free
- Red Band Original



**Sverige**

- Juleskum Lingon
- Juleskum julkalender
- Skipper's Pipes julkalender



# Finansiell kalender



## Kontakter

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

*Denna information är sådan information som Cloetta AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 januari 2018, kl 08.00.*

## Vision

**To be the most admired satisfier of Munchy Moments**

Visionen tillsammans med mål och strategier uttrycker Cloettas affärsidé.

## Affärsmodell

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

## Strategier

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

## Långsiktiga finansiella mål

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

## Värdedrivande faktorer

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





## Om Cloetta

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

**Cloetta**

Cloetta AB (publ) • Organisationsnummer 556308-8144 • Solna Business Park, Englundavägen 7D, Box 6036, 171 06 Solna. • 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)*