

Cloetta

Inbjudan till teckning av aktier i Cloetta AB (publ)



Notera att Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde:

För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja Teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 4 april 2012; eller
- Sälja de Teckningsrätter som innehavaren inte avser att utnyttja senast den 30 mars 2012.

Notera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning med subsidiär företrädesrätt respektive utan stöd av Teckningsrätt. Observera att investerare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Handelsbanken Capital Markets

Information till investerare

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har översatts till en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer äger den svenska versionen företräde. Tvist rörande eller med anledning av Företrädesemissionen, innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Distributionen av detta prospekt och Teckningsrätterna kan strida mot lag och/eller regelverk i vissa jurisdiktioner. Detta prospekt får inte användas i syfte att, eller som ett led i att, erbjuda någon person eller uppmana någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till eller distribueras till sådana personer eller jurisdiktioner. Inga åtgärder har vidtagits för att registrera eller godkänna Teckningsrätter, BTA (se *Definitioner*), nya aktier i Cloetta, Företrädesemissionen eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av Teckningsrätterna, BTA eller nya aktier, i någon jurisdiktion utanför Sverige. Om inte annat uttryckligen anges i detta prospekt, får Teckningsrätterna, BTA och de nya aktierna inte erbjudas, försälas, återförsälas, överförs eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Kanada, Hongkong, Japan, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda Teckningsrätter, BTA eller nya aktier. Förvärv av Teckningsrätter, BTA eller nya aktier i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Cloetta och Handelsbanken Capital Markets kräver att personer som mottar detta prospekt följer de begränsningar som nämns ovan. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varken Cloetta eller Handelsbanken Capital Markets accepterar något legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en potentiell investerare i de nya aktierna eller inte.

Cloetta har gett Handelsbanken Capital Markets i uppdrag att ombesörja att Teckningsrätter som annars skulle ha distribuerats till personer i Australien, Kanada, Hongkong, Japan eller USA som inte omfattas av Företrädesemissionen, säljs och att försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, utbetalas till dem.

Prospektet har upprättats av Cloetta baserat på Bolagets egen information samt information från tredje part som Cloetta anser vara tillförlitlig. Handelsbanken Capital Markets lämnar ingen garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, att den information som finns i detta prospekt är vare sig korrekt eller fullständig. Ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden då Handelsbanken Capital Markets inte oberoende har verifierat sådan information.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Cloetta och Företrädesemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Varje investerings-

beslut får baseras endast på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Cloetta. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några köp eller försäljningar som gjorts med anledning av prospektet ska, under några omständigheter, underförstått anses innebära att det inte förekommit någon förändring i Cloettas affärsverksamhet sedan dagen för detta prospekt eller att informationen i detta prospekt är korrekt för tiden efter nämnda dag.

Information till potentiella investerare i USA

Inga Teckningsrätter, BTA eller nya aktier i Cloetta har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse ("Securities Act"), och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat eller annan jurisdiktion i USA och får därför inte utbudas till försäljning, överlåtas vidare, utnyttjas, levereras eller överförs direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag eller en transaktion som inte omfattas av krav på registrering i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller någon annan jurisdiktion i USA. Det kommer inte att ske något erbjudande av Teckningsrätter, BTA eller nya aktier i USA. En anmälan om teckning av nya aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Teckningsrätter, BTA och nya aktier har varken godkänts eller nekats godkännande av "United States Securities and Exchange Commission", någon delstatlig värdepapperskommitté eller annan myndighet i USA. Ingen av dessa myndigheter har bedömt eller godkänt föreliggande fakta om erbjudandet av Teckningsrätter, BTA och nya aktier och inte heller riktigheten eller tillräckligheten hos detta dokument.

Information till potentiella investerare inom EES

I de medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") som har implementerat Prospektdirektivet, förutom Sverige, kan erbjudandet enligt detta prospekt endast lämnas under förutsättning att det inte leder till krav på upprättande av prospekt.

Information till potentiella investerare i Australien, Kanada, Hongkong, Japan och vissa andra jurisdiktioner

Företrädesrättsemmissionen kommer inte riktas till personer som är bosatta i Australien, Kanada, Hongkong, Japan eller i någon jurisdiktion i vilken sådant erbjudande skulle vara olagligt.

Framåtriktade uttalanden och marknadsinformation

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Cloettas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om Cloetta anser att dessa uttalanden är

baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan Cloetta inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer, kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Cloettas faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet *Risikofaktorer*. Framåtriktade uttalanden i prospektet gäller endast vid tidpunkten för prospektet. Cloetta gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar. Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Koncernen är verksam. Även om Cloetta anser att dessa källor är tillförlitliga, har Cloetta inte oberoende verifierat informationen. Viss information bygger också, förutom de ovan angivna oberoende källorna, på uppskattningar av Cloetta.

Viss finansiell och annan information som presenteras i detta prospekt har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa tabeller exakt med angiven totalsumma.

Information som införlivats genom hänvisning

Följande dokument, vilka tidigare har offentliggjorts och finns tillgängliga på Cloettas webbplats, införlivas genom hänvisning och utgör en del av prospektet:

1. Cloettas reviderade årsredovisning för 2010/2011, inklusive revisionsberättelse, ss. 61–105 i årsredovisningen för 2010/2011.
2. Cloettas reviderade årsredovisning för 2009/2010, inklusive revisionsberättelse, ss. 61–101 i årsredovisningen för 2009/2010.
3. Cloettas reviderade årsredovisning för 2008/2009, inklusive revisionsberättelse, ss. 51–93 i årsredovisningen för 2008/2009.
4. Cloettas reviderade delårsrapport för perioden 1 september – 31 december 2011, inklusive revisionsberättelse.

Följande dokument införlivas genom hänvisning och utgör en del av prospektet samt hålls tillgängliga på Cloettas webbplats www.cloetta.se under teckningstiden.

1. LEAFs reviderade årsredovisning för 2011, ss. 8–77 i årsredovisningen för 2011, inklusive revisionsberättelse.¹
2. LEAFs reviderade årsredovisning för 2010, ss. 4–78 i årsredovisningen för 2010, inklusive revisionsberättelse.¹
3. LEAFs reviderade årsredovisning för 2009, ss. 4–78 i årsredovisningen för 2009, inklusive revisionsberättelse.¹

Med undantag för vissa sedvanliga begränsningar hänförliga till värdepapperslagar och regleringar, kommer detta prospekt att finnas tillgängligt på Cloettas webbplats www.cloetta.se, Handelsbankens webbplats www.handelsbanken.se/ investeringserbjudande och Finansinspektionens webbplats www.fi.se.

1) LEAFs reviderade årsredovisningar och revisionsberättelser har översatts från engelska till svenska. Om det råder någon diskrepans mellan den engelska versionen och den svenska översättningen ska den engelska versionen ha företräde.

Innehåll

Sammanfattning	5
Risikfaktorer	12
Bakgrund och motiv	16
Inbjudan till teckning av aktier i Cloetta AB (publ)	17
Villkor och anvisningar	18
Så här gör du	20
Cloettas samgående med LEAF	22
VD har ordet	23
Historik	24
Mål och strategier	26
Verksamhetsbeskrivning	28
Marknadsöversikt	28
Varumärken	32
Försäljning	36
Supply chain	38
Företagsansvar	42
Miljö	43
Organisation och anställda	44
Proformaredovisning	46
Revisorns rapport avseende proformaredovisningen	52
Finansiell information i sammandrag och kommentarer till den finansiella utvecklingen	53
Finansiell information i sammandrag för Cloetta	53
Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Cloetta	56
Finansiell information i sammandrag för LEAF	58
Kommentarer till den finansiella utvecklingen för LEAF	61
Definitioner av finansiella termer och nyckeltal	62
Eget kapital, skuldsättning och övrig finansiell information	63
Aktier och ägarförhållanden	69
Styrelse, bolagsledning och revisor	72
Bolagsstyrning	77
Bolagsordning	84
Legala frågor och kompletterande information	86
Skattefrågor i Sverige	89
Adresser	91



Definitioner

"A-aktie"	avser aktie av serie A i Cloetta med de rättigheter som följer av Cloettas bolagsordning.
"B-aktie"	avser aktie av serie B i Cloetta med de rättigheter som följer av Cloettas bolagsordning.
"C-aktie"	avser aktie av serie C i Cloetta med de rättigheter som följer av Cloettas bolagsordning.
"BTA"	avser betald tecknad A-aktie och/eller B-aktie i Cloetta.
"Cloetta", "Bolaget" respektive "Koncernen"	avser Cloetta AB (publ), org. nr 556308-8144 samt dess dotterbolag, inklusive LEAF från förvärvsdatum den 16 februari 2012, om inte annat framgår av sammanhanget.
"CVC"	avser fonder med CVC Capital Partners som rådgivare, eller bolag ägt av dessa.
"EUR"	avser valutan euro och "MEUR" avser miljoner euro.
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB.
"Företrädesemissionen"	avser erbjudandet att teckna aktier i enlighet med de villkor som föreskrivs i detta prospekt.
"kr" och "kronor"	avser valutan svenska kronor och "Mkr" avser miljoner svenska kronor.
"LEAF"	avser Leaf Holland B.V., org. nr 34221053 samt dess dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.
"Leaf Holding"	avser Leaf Holding S.A., org. nr B-102 846. ¹
"Malfors Promotor"	avser AB Malfors Promotor, org. nr 556049-6928.
"NASDAQ OMX Stockholm"	avser NASDAQ OMX Stockholm AB.
"Nordic Capital"	avser Nordic Capital Fund V, eller bolag ägt av denna.
"Teckningsrätt"	avser teckningsrätt för nyemitterade A-aktier och/eller B-aktier i Cloetta.
"Transaktionen"	avser samgåendet mellan Cloetta och LEAF som offentliggjordes den 16 december 2011, godkändes av extra bolagsstämman i Cloetta den 15 februari 2012 och fullföljdes den 16 februari 2012.

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen den 15 mars 2012 är registrerade som aktieägare i Cloetta har rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen. En (1) befintlig A-aktie² i Cloetta berättigar till en (1) Teckningsrätt till A-aktier och en befintlig B-aktie berättigar till en (1) Teckningsrätt till B-aktier. En Teckningsrätt till A-aktier respektive B-aktier ger rätt att teckna fyra (4) nya aktier av respektive aktieslag (primär företrädesrätt).

Teckningskurs	10,79 kronor per aktie. Courtage utgår inte.
Avstämningsdag för rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen	15 mars 2012
Teckningstid	19 mars–4 april 2012
Handel med Teckningsrätter	19 mars–30 mars 2012
Handel med BTA	5 april–13 april 2012
Teckning och betalning	Teckning med stöd av Teckningsrätter sker under teckningstiden genom kontant betalning. Observera att Teckningsrätter som aktieägaren inte avser att utnyttja måste säljas senast den 30 mars 2012 för att inte bli värdelösa.
Teckning med subsidiär företrädesrätt respektive utan stöd av Teckningsrätt	I den utsträckning nya aktier inte tecknas med primär företrädesrätt ska dessa erbjudas samtliga aktieägare i Cloetta till teckning (subsidiär företrädesrätt). Vid en försäljning av Teckningsrätten övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nya ägaren. Dessutom erbjuds möjlighet för investerare att teckna aktier utan företrädesrätt.
Övrig information	
Ticker/Handelsbeteckning	
B-aktier	CLA B
ISIN-koder	
B-aktier	SE0002626861
Teckningsrätter till B-aktier	SE0004519015
BTA, B-aktier	SE0004519023
Finansiell kalender	
Delårsrapporter	
1 januari – 31 mars 2012	16 maj 2012
1 april – 30 juni 2012	24 augusti 2012
1 juli – 30 september 2012	16 november 2012

1) Namnet Leaf ägs av Cloetta. Leaf Holding, inklusive närstående bolag, har, eller kommer att, ändra namn till en firma som inte innehåller namnet Leaf.

2) Samtliga A-aktier innehas av Malfors Promotor och personer med anknytning till familjen Svenfelt. A-aktier och Teckningsrätter till A-aktier är föremål för hembud enligt Cloettas bolagsordning.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning ska endast ses som en introduktion till övriga avsnitt i detta prospekt. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som en investerare bör beakta innan investering i Cloetta-aktier. Varje beslut om att investera i Cloetta-aktier ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Transaktionen i korthet

Den 16 december 2011 offentliggjorde Cloetta att Bolaget ingått ett avtal om förvärv av samtliga aktier i LEAF. Förvärvet var föremål för vissa villkor såsom godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Den 16 februari 2012 hade alla villkor för förvärvet uppfyllts varpå Cloettas förvärv av LEAF genomfördes. Den slutliga köpeskillingen uppgick till 6,9 miljarder kronor på skuldfri basis. Syftet med Företrädesemissionen är att finansiera delar av förvärvet av LEAF.

Cloetta anser att de strategiska, industriella och finansiella motiven bakom samgåendet är övertygande och förväntas resultera i en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden och med ledande positioner även i Italien och Nederländerna. Samgåendet är kompletterande ur flera perspektiv och innebär att Cloetta kommer att kunna erbjuda ett komplett produktutbud inom chokladkonfektyr, sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi; starkare försäljningskanaler, främst i Norden; och breddat produktsortiment och ökad storlek, vilket kommer att öka Cloettas attraktivitet både bland kunder och leverantörer. Vidare ger samgåendet möjlighet till betydande årliga kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor, realiserbara inom två år, inkluderat kostnadssynergier som uppstår i samband med de effektivitetsåtgärder som LEAF har vidtagit i inköps-, logistik- och produktionskedjan. De viktigaste områdena för de beräknade synergier är ökad effektivitet inom

den kommersiella organisationen i Skandinavien; möjligheter att ta hem legoproduktion; ökad effektivitet inom inköps-, logistik- och produktionskedjan; utnyttjande av LEAFs redan starka försäljningskanaler och minskade overhead- och administrationskostnader. Totala integrationskostnader (engångskostnader) om cirka 80 miljoner kronor förväntas uppstå under de första 12–24 månaderna efter samgåendet.

I samband med att avtalet om att förvärva LEAF ingicks såkrade Cloetta finansiering från Svenska Handelsbanken AB (publ), för köpeskillingen samt för refinansiering av LEAFs befintliga räntebärande lånefinansiering, om totalt cirka 4,2 miljarder kronor. Cloetta meddelade också att Bolaget avsåg att genomföra en Företrädesemission motsvarande cirka 1 065 miljoner kronor, så snart som möjligt efter det att förvärvet genomförts. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 1 055 miljoner kronor kommer att användas för att finansiera delar av förvärvet av LEAF och därigenom minska Bolagets skuldsättningsgrad.

I syfte att finansiera Transaktionen beslutade styrelsen i Cloetta den 7 mars 2012 om Företrädesemissionen, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman i Cloetta den 15 februari 2012. Givet att Företrädesemissionen fulltecknas kommer 9 440 000 nya A-aktier och 89 305 900 nya B-aktier¹ att ges ut och Bolagets aktiekapital att öka med 493 729 500 kronor, från nuvarande 949 366 995 kronor till 1 443 096 495 kronor.

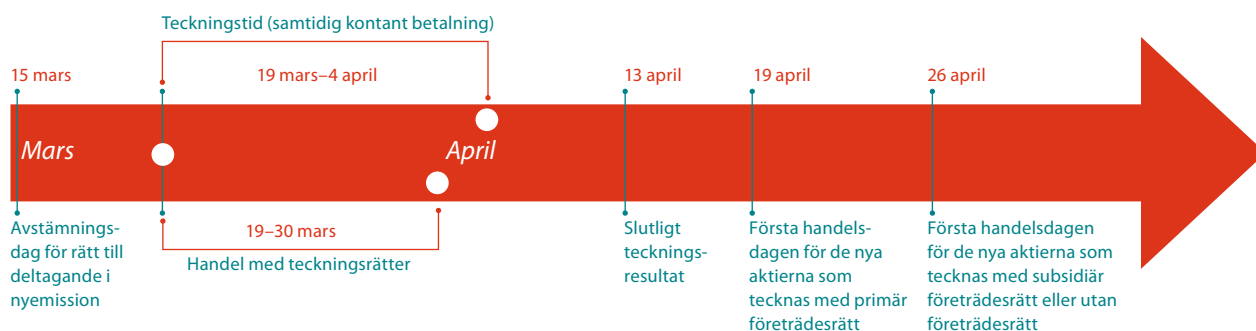
Aktieägare av A-aktier respektive B-aktier äger företrädesrätt för att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Bolaget. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de nya aktierna är 15 mars 2012. Teckning av aktier ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 19 mars till och med den 4 april 2012, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Emissionsbeslutet innebär att varje befintlig A-aktie i Cloetta berättigar till en (1) Teckningsrätt till A-aktier och varje befintlig B-aktie berättigar till en (1) Teckningsrätt till B-aktier. En (1) Teckningsrätt till A- respektive B-aktier ger rätt att teckna fyra (4) nya aktier av respektive aktieslag. Teckningskursen har fastställts till 10,79 kronor per ny aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen kommer att tillföra Bolaget cirka 1 065 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.

Teckning av aktier med företrädesrätt sker genom kontant betalning enligt den utsända bankgiroavin eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel under perioden från och med den 19 mars till och med den 4 april 2012. Anmälan om teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt ska ske senast den 4 april 2012. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktion på avräkningsnota.

Malfors Promotor stöder Företrädesemissionen och har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädes-

¹ Högsta antalet B-aktier är baserat på befintligt antal B-aktier i Cloetta, efter att slutdagen för konvertering av anställdas konvertibler infallit den 25 februari 2012. Då inte alla konvertibelinnehavare har valt att konvertera till B-aktier, är högsta antalet B-aktier som kan emitteras lägre än det högsta antalet B-aktier som stämans bemyndigande ger utrymme för.

Tidplan



emissionen, vilket motsvarar omkring 51¹ procent av emissionslikviden. Därutöver har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (genom Leaf Holding), åtagit sig att garantera återstoden av Företrädesemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och garantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen erhållits. Ingen garantiersättning kommer att utgå till garanterna av Företrädesemissionen.

Verksamhetsbeskrivning i korthet

Såväl Cloetta som LEAF har anor som sträcker sig tillbaka till artonhundratalet. Cloetta har historiskt sett huvudsakligen varit verksam inom chokladkonfektyr, men är sedan förväret av LEAF, ett diversifierat konfektyrbolag med omfattande verksamhet även inom sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi.

Varumärken och sortiment

Cloetta har en bred portfölj av varumärken som har ett mycket stort värde och en stark ställning på konfektyrmarknaden i de länder Bolaget är verksam i. Många av varumärkena föddes under första halvan av 1900-talet och har en stark lokal förankring och inkluderar exempelvis Malaco, Cloetta, Läkerol och Sperlari. De tio största varumärkena stod för cirka 60 procent av nettoförsäljningen proforma 2011. Starka varumärken innebär dock i sig inte självklar volymtillväxt. Organisk tillväxt nås genom att varumärkena vidareutvecklas och stötts, främst via produktinnovationer och en effektiv marknadsföring.

En av Bolagets främsta konkurrensfördelar är förmågan att bygga varumärken och presentera attraktiva nyheter under dessa varumärken. Varumärken inom konfektyr är i hög grad lokala och konsumenter på marknader som är mogna har en hög lojalitet, varför expansion och försäljning till stor del

handlar om att utnyttja styrkan i de välkända varumärkena.

Produktutveckling och marknadsföring

Merparten av marknadsfunktionens resurser går till produktutveckling och marknadsföring, vilka i kombination med en stark egen säljorganisation är de två mest avgörande framgångsfaktorerna på en mogen marknad där produkter ofta köps på impuls. Produktnyheter stärker Cloettas erbjudande till såväl kund som konsument. Effektiv marknadsföring, från annonsering till aktiviteter i butik, ökar konsumenternas kännedom om och efterfrågan på Cloettas produkter.

Attraktiva innovationer och en effektiv produktutvecklingsprocess är förutsättningar för lönsam tillväxt och grundläggande för Cloettas starka position på den europeiska konfektyrmarknaden. Bolaget kommer därför fortsätta att fokusera på lokala innovationer för sina starka befintliga varumärken. Utgångspunkten för både produktutvecklingen och innovationsarbetet är trenderna på marknaden, nya konsumentbehov och frågan hur dessa kan kombineras med befintliga varumärken på bästa sätt.

Nyheter får ett effektivt säljstöd med marknadsföring genom kampanjer, evenemang, butiksaktiviteter och reklam, vilka bidrar till att skapa konsumentintresse och efterfrågan. Varumärken måste vara moderna och anpassas till marknadens trender samt vara profilmässigt starka för att uppskattas av konsumenten. Såväl innehåll som förpackningar utvecklas ständigt och de nyheter som tas fram är alltid av hög kvalitet. Genom införandet av nya smaker, förpackningar och storlekar av ett varumärke, upprätthålls moderniteten och ändrade behov hos konsumenten tillgodoses. Cloetta har genomfört flera mycket lyckade breddningar av varumärken, exempelvis under varumärkena Ahlgrens

bilar och Kexchoklad. Ett annat exempel på varumärkesbyggande är när helt nya produkter inom ett varumärke tas fram, till exempel Läkerol tuggummi och halstabletter.

Cloettas investeringar i sina varumärken och marknadsföring är ett prioriterat område där Bolaget har som ambition att investera cirka 10 procent av nettoförsäljningen. Investeringarna utgår från varumärkenas position i marknaden och marknadsföringen karaktäriseras av imageskapande varumärkesreklam i massmedia, sponsringsverksamhet samt genom evenemang riktade mot utvalda målgrupper. Då konfektyr är en utpräglad impulsvara är starka säljfrämjande insatser i butiksledet av mycket stor betydelse. Ambitionen med Cloettas marknadsföring är att synas och att märkas på alla platser där konsumenten finns för att få möjlighet att möta konsumenten oftare.

Försäljning

Under helåret januari till december 2011 uppgick Cloettas totala försäljning proforma till 5 596 miljoner kronor. Cloettas största marknad var Sverige, som utgjorde cirka 28 procent av den totala försäljningen. Övriga Norden utgjorde cirka 27 procent, Nederländerna cirka 12 procent, Italien cirka 17 procent och övriga marknader cirka 16 procent av den totala försäljningen.

Stark närvaro på huvudmarknaderna

Cloetta har en stark position i sina huvudmarknader med folkkära och lokala varumärken som täcker såväl socker- som chokladkonfektyr samt pastiller och tuggummi. Bolaget arbetar för att vara en nytänkande och tongivande aktör på konfektyrmarknaden. Positionen ska stärkas ytterligare genom fortsatt fokus på produkter av hög kvalitet, attraktiva nyheter, starka och kända varumärken samt hög tillgänglighet och igenkänning bland

1) Efter utspädning för nya B-aktier i Cloetta som tillkommit genom anställdas konvertering av konvertibler.

konsumenterna och ett gott samarbete med handeln.

Cloetta har en mycket stark säljorganisation på sina huvudmarknader och därigenom är Cloetta en mycket konkurrenskraftig leverantör till handeln. Genom sitt kategorikunnande och med sin närvaro i butik via den egna säljkåren kan Cloetta nå ut med kampanjer, säkerställa att centralt förhandlade listnings- och distributionsavtal följs samt säkerställa god synlighet i butikernas hyllor, kassalinjer och på andra platser. Därigenom skapas förutsättningar för både handlare och för Bolaget att nå goda resultat tillsammans. Speciellt i Norden, med långa geografiska avstånd att täcka, kan en mer komplett produktportfölj ges skalfördelar jämfört med andra konkurrenter på konfektyrmarknaden. Genom den egna säljkåren kan nya produkter snabbt lanseras i butik och därmed nå konsumenterna.

Konfektyrmarknaden

Konfektyrmarknaden kan delas in i sockerkonfektyr, chokladkonfektyr samt pastiller och tuggummi. Sockerkonfektyr består bland annat av gelé, skum och lakrits. Chokladkonfektyr består bland annat av praliner, kakor, dragéer, stycksaker och rullar. Den europeiska konfektyrmarknaden är relativt mogen, med en tillväxt som har legat kring cirka två procent de senaste åren.¹ Tillväxten varierar dock mellan olika länder och produktkategorier.

Marknaderna där Cloetta är verksamt svarar för cirka 70 procent av Västeuropas konsumtion av konfektyr.² Konsumtionsmönster och smakpreferenser varierar mellan de olika marknaderna och jämfört med övriga Europa är exempelvis chokladkonsumtionen per invånare i Norden avsevärt lägre medan konsumtionen av sockerkonfektyr är betydligt högre i Norden än i övriga Europa.

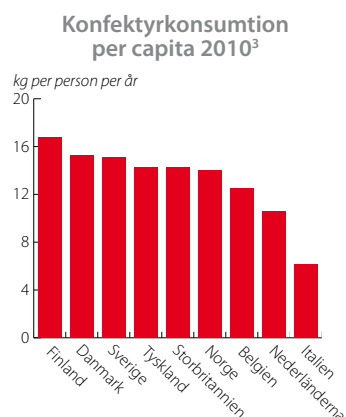
Konsumtionsmönster

Konfektyr är relativt okänslig för konjunktursvängningar och utgör en av de mest impulsdrivna varugrupperna i detaljhandeln. Över 80 procent av köpbesluten tas i butiken.

Den största delen av konfektyrköpen i Europa sker via den traditionella dagligvaruhandeln. En annan viktig försäljningskanal är den så kallade servicehandeln, det vill säga bensinstationer och kiosker med mera. Tillgänglighet är en viktig faktor för impulsdrivna inköp, varför nya typer av försäljningskanaler är av stort intresse för Cloetta.

I Sverige och övriga Norden har lösviktsgodis en mycket stark position med en hög andel av den totala konfektyrkonsumtionen,

medan konsumtionen av lösviktsgodis är betydligt lägre i Centraleuropa där förpackad sockerkonfektyr och choklad har en starkare ställning.



Cloettas marknader

Huvudmarknaderna, där Cloetta har en egen försäljnings- och distributionsorganisation, utgörs av Sverige, Italien, Finland, Nederländerna, Norge och Danmark. Därtill kommer marknader där Cloetta saknar egen försäljnings- och distributionsorganisation, såsom Belgien, Storbritannien, Tyskland och övriga världen.

Sverige

Sverige utgör den enskilt största marknaden i Norden med omkring en tredjedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹ Den svenska marknaden för konfektyr omsätter årligen 1,5 miljarder euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 24 procent av konfektyrmarknaden.⁴ Den största konkurrenten på den svenska marknaden är Kraft Foods.

Danmark

Danmark utgör den näst största marknaden i Norden med omkring en fjärdedel av den totala konfektyrkonsumtionen. Den danska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 1,0 miljard euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 16 procent av sockerkonfektyrmarknaden och cirka 28 procent av marknaden för pastiller.⁵ De största konkurrenterna på den danska marknaden är Toms och Haribo.

Norge

Norge utgör den minsta marknaden i Norden med en knapp femtedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹ Den norska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 0,8 miljarder euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 11 procent av konfektyrmarknaden.⁵

De största konkurrenterna på den norska marknaden är Kraft Foods och Nidar (ett bolag inom Orkla).

Finland

Finland utgör den tredje största marknaden i Norden med omkring en femtedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹ Den finska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 0,9 miljarder euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 24 procent av konfektyrmarknaden.⁶ Den största konkurrenten på den finska marknaden är Fazer.

Nederländerna

Nederländerna utgör den sjätte största marknaden i Västeuropa med en andel om drygt fyra procent av den totala konfektyrkonsumtionen.¹ Den nederländska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 1,5 miljarder euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 18 procent av konfektyrmarknaden exklusive choklad.⁷ Den största konkurrenten i Nederländerna är Perfetti.

Italien

Italien utgör den fjärde största marknaden i Västeuropa med en knapp tiondel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹ Den italienska marknaden för konfektyr omsätter årligen 3,2 miljarder euro i konsumentledet.¹ Cloetta har en andel om cirka 14 procent av sockerkonfektyrmarknaden och cirka fyra procent av marknaden för pastiller och tuggummi.⁵ De största konkurrenterna på den italienska marknaden är Perfetti och Ferrero.

Övriga marknader

Övriga marknader utgörs huvudsakligen av försäljning till länder utanför Cloettas hemmarknader. Det är länder där Cloetta är verksamt men saknar egen försäljnings och distributionsorganisation. Sammantaget omfattar försäljningen till övriga marknader drygt 40 länder.

Mål

Organisk försäljningstillväxt

Långsiktigt är Cloettas målsättning att öka sin försäljning organiskt i minst samma takt som marknaden.

Den historiska aggregerade årliga tillväxten i de marknader där bolaget är verksamt har varit cirka två procent under 2006–2010.¹ De potentiella försäljningssynergier som samgåendet skapar förväntas bidra till Cloettas totala försäljningstillväxt på medellång till lång sikt.

1) Källa: Datamonitor.

2) Med Västeuropa avses Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

3) Källa: Datamonitor. Grafen avser de länder Cloetta är verksamt i.

4) Källa: Nielsen, Delfi.

5) Källa: Nielsen.

6) Enligt Bolagets bedömning.

7) Källa: Nielsen. Uppgift om andel av totala chokladmarknaden saknas.

EBITA-marginal

Cloetta har målet att den underliggande EBITA-marginalen ska vara minst 14 procent.

Målsättningen är att uppnå målet efter att de fulla kostnads- och effektivitetssynergierna från samgåendet har realiserats. Den underliggande EBITA-marginalen uppgick till 10,6 procent 2011 proforma.

Skuldsättning

Cloetta har som långsiktigt mål att skuldsättningen ska vara omkring 2,5 ggr nettoskuld/EBITDA. Bolaget kommer initialt att ha en högre skuldsättning, men förväntas genom vinsttillväxt och starka kassaflöden nå målet för skuldsättningen inom två till tre år från samgåendet med LEAF.

Cloettas initiala skuldsättning kommer att vara 4,2 ggr nettoskuld/underliggande EBITDA baserat på Bolagets finansiella information proforma för 2011 och 3,6 ggr nettoskuld/EBITDA inklusive full realisering av de identifierade årliga kostnads- och effektivitetssynergierna från samgåendet med LEAF om minst 110 miljoner kronor.

Utdelningspolicy

Långsiktigt har Bolaget för avsikt att dela ut 40–60 procent av resultatet efter skatt. Under kommande år kommer huvudfokus vara att återinvestera Bolagets starka kassaflöden i att ytterligare förstärka konkurrenskraften genom effektivisering, produktutveckling, marknads-satsningar samt amortering av banklånen. Följaktligen förväntas ingen utdelning under de kommande två till tre åren.

Strategier

Fokus på volymtillväxt och marginal-expansion

Cloetta kommer att fortsätta fokusera på starka varumärken med lokala traditioner. Bolaget kommer, efter samgåendet med LEAF, att ha en mycket starkare position på den nordiska marknaden, vilket kommer att möjliggöra tillväxt på den marknaden. Tillväxten kommer att genereras både genom införandet av nya smaker, förpackningar och storlekar och gränsöverskridande initiativ. Dessa initiativ kommer att innefatta ökade insatser för att sälja Cloettas produktsortiment på LEAFs olika marknader. Utöver det kommer fokus att ligga på aktiv prissättning, både ur råvarukostnads- och lönsamhetsperspektiv. På längre sikt kommer Bolaget selektivt att analysera möjligheter till förvärv.

Fokus på kostnadseffektivitet

Kostnadseffektiviseringarna inkluderar de kostnads- och effektiviseringssynergier som väntas uppkomma genom samgåendet med LEAF samt besparingar från omstruktureringen i Slagelse i Danmark. Ökad kostnadseffektivitet som ett resultat av förbättrade interna processer och system inklusive faktabaserad verksamhetsstyrning kommer också att bidra positivt. Samgåendet med LEAF medför att Cloetta kommer att ha nästan alla relevanta produktionsteknologier internt, vilket skapar ökad flexibilitet i produktutveckling och även potential för fortsatt förbättring av effektivitet i inköps-, logistik- och produktionskedjan inklusive inköp och värdeskapande inom produktion och marknadsföring.

Fokus på medarbetarnas utveckling

Att forma en gemensam kultur och att fortsätta utveckla och behålla kompetenta medarbetare kommer att vara av central betydelse i den hårda konkurrensen på marknaden. Genom att lära av varandra läggs grunden för en vinnande organisation.

Riskfaktorer

Ägande av aktier i Cloetta och Cloettas verksamhet är förenat med risker relaterade till konkurrens, konsolidering inom varuhandeln och exponering mot viktigare kunder, exponering mot råvarupriser samt konjunkturpåverkan. Vidare är ägandet av aktier i Cloetta och Cloettas verksamhet förenat med risker relaterade till samgåendet med LEAF, produktionsflytt, informations- och IT-system, nyckelpersoner, trender, miljö-, hälso- och säkerhet, skatter, livsmedelshantering, renomméförsämring, finansiering, räntor, valutor, kredit, ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden, aktieägare med betydande inflytande, framtida omfattande försäljning av Cloetta-aktier, begränsad likviditet i Cloetta-aktien, aktierelaterade risker, begränsningar avseende framtida utdelning, handel i Teckningsrätter samt utspädning. Ovannämnda risker är endast rubriker avseende de risker som beskrivs mer detaljerat i avsnittet Riskfaktorer. Utelämnandet eller införandet av en riskfaktor i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

Övrig information

Styrelse, bolagsledning och revisor

Cloettas styrelse består av Lennart Bylock (ordförande), Hans Eckerström, Håkan Kirstein, Adriaan Nühn, Robert-Jan van Ogtrop, Mikael

Svenfelt, Olof Svenfelt, Meg Tivéus, Peter Törnquist samt två arbetstagarledamöter.

Bolagsledningen består av Bengt Baron (VD), Danko Maras (CFO), Jacqueline Hoogerbrugge (produktions- och inköpsdirektör), Lars Pålsson (regionchef Skandinavien), David Nuutinen (regionchef Finland), Ewald Frénay (regionchef Mitt), Giorgio Boggero (regionchef Italien och övriga världen), Edwin Kist (personaldirektör), Erwin Segers (marknadsdirektör) samt Jacob Broberg (informationsdirektör).

Cloettas revisorer är KPMG AB. Auktoriserade revisorn Helene Willberg är huvudansvarig revisor.

Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Per den 30 december 2011 var Malfors Promotor Cloettas största ägare med cirka 51,9 procent av aktiekapitalet och 74,3 procent av rösterna i Cloetta. Efter den genomförda apportemissionen av G-aktier till Leaf Holding och givet att Företrädesemissionen fulltecknas av aktieägarna och att emissionsgarantierna inte behöver utnyttjas, kommer Malfors Promotor att äga 21,9 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, CVC kommer att äga 32,8 procent av kapitalet och 24,0 procent av rösterna och Nordic Capital kommer att äga 24,4 procent av kapitalet och 17,9 procent av rösterna. Malfors Promotor har åtagit sig gentemot CVC och Nordic Capital att omvandla delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier så att Malfors Promotors andel av det totala antalet röster i Cloetta efter genomförd omvandling motsvarar 39,9 procent i ett första skede och 33,34 procent i ett andra skede. Omvandling till 39,9 procent kommer att ske omedelbart efter slutförandet av Företrädesemissionen.

Under de senaste tre åren har Cloetta haft transaktioner med närstående. De mest betydande transaktionerna har varit ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning samt fordringar och skulder hänförlig till finansiering. Därutöver har Cloetta ingått avtal med större aktieägare i Cloetta i samband med förvärvet av LEAF.

Finansiell rådgivare

Handelsbanken Capital Markets är rådgivare till Cloetta i samband med Företrädesemissionen.

Cloettas största varumärken per produktkategori



Chokladprodukter säljs bland annat under varumärkena Cloetta, Kexchoklad, Center, Polly, Plopp, Sportlunch, Guldnougat, Tarragona, Sperlari och Tupla.

Sockerkonfektyrprodukter säljs bland annat under varumärkena Malaco, Red Band, Sperlari, Ahlgrens bilar, Chewits, Juleskum, Venco, Galatine och Dietorelle.



Pastiller och tuggummi – Cloettas största pastillvarumärken är Läkerol. Andra starka pastiller (varumärken) inkluderar Extra Starka, Mynthon, Sails, King, Sis, Fünf Kräuter och Leijona. Tuggummivarumärken är Jenkki, Sportlife, Xylifresh, Läkerol, Sails och TOY.

Finansiell information i sammandrag

Cloettas finansiella utveckling i sammandrag (före samgåendet med LEAF) för de brutna räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011, perioderna 1 september – 31 december 2010 och 2011 samt kalenderåren 2010 och 2011.¹

	1 sep – 31 dec		1 jan – 31 dec		1 sep – 31 aug		
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Nettoomsättning, Mkr	365	413	938	1 056	987	1 061	1 184
Resultat							
Bruttomarginal, %	35,7	33,4	31,6	31,3	30,8	31,0	28,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), Mkr	38	52	68	84	82	85	46
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal), %	10,4	12,6	7,2	8,0	8,3	8,0	3,9
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	20	32	14	31	27	35	0
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	5,5	8,0	1,5	2,9	2,7	3,3	0,0
Periodens resultat, Mkr	14	24	8	20	18	22	6
Vinstmarginal, %	5,5	7,7	1,5	2,6	2,6	2,9	neg
Finansiell ställning							
Nettofordran, Mkr	206	151	206	151	167	144	183
Sysselsatt kapital, Mkr	857	843	857	843	842	835	806
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	2,4	4,1	2,4	4,1	3,9	4,7	1,2
Soliditet, %	67,4	66,7	67,4	66,7	67,5	65,7	63,9
Räntabilitet på eget kapital, %	1,2	2,5	1,2	2,5	2,4	3,0	1,3
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	51	43	84	68	76	19	127
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	10	16	33	46	39	51	111
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	41	27	51	22	37	-32	16
Aktiedata							
Resultat per aktie, kr							
före utspädning	0,61	0,97	0,37	0,77	0,73	0,90	0,23
efter utspädning	0,61	0,95	0,37	0,77	0,73	0,90	0,23
Eget kapital per aktie, kr	30,92	30,59	30,92	30,59	30,34	30,38	29,47
Utdelning per aktie ²	–	–	–	–	–	0,75	–
Antal aktier vid periodens slut	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 119 196
Genomsnittligt antal aktier	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 280 284	24 119 196	24 119 196
Anställda							
Medelantal anställda	420	446	428	449	437	452	464

1) På Cloettas bolagsstämma den 19 december 2011 beslöts att Bolaget framgent ska tillämpa kalenderår som räkenskapsår.

2) Total utdelning i relation till antalet aktier på avstämningsdagen.

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.



LEAFs finansiella utveckling i sammandrag för helåren 2009–2011.

	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning, MEUR	516,3	526,9	516,7
Resultat			
Bruttomarginal, %	37,5	39,1	37,6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MEUR	54,0	69,0	65,5
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal), %	10,5	13,1	12,7
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	41,3	55,0	51,4
Rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA-marginal), %	8,0	10,4	10,0
Rörelseresultat (EBIT), MEUR	40,4	54,0	51,0
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	7,8	10,3	9,9
Vinstmarginal, %	–5,1	–3,3	–3,6
Årets resultat, MEUR	–7,3	–39,4	–16,4
Tilläggsinformation¹			
Underliggande EBITDA, MEUR	77,2	86,1	80,2
Underliggande EBITDA-marginal, %	15,0	16,3	15,5
Underliggande EBITA, MEUR	64,5	72,0	66,2
Underliggande EBITA-marginal, %	12,5	13,7	12,8
Finansiell ställning			
Nettoskuld, MEUR	321,6	336,3	364,6
Sysselsatt kapital, MEUR	791,0	858,3	795,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,3	6,4	6,4
Soliditet, %	–4,2	–13,2	–6,5
Räntabilitet på eget kapital, %	–	–	–
Räntetäckningsgrad, ggr	2,2	3,1	2,4
Kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MEUR	54,6	39,8	41,1
Investeringar, MEUR	–24,7	–9,9	–10,1
Kassaflöde efter investeringar, MEUR	29,9	29,9	31,0
Anställda			
Medelantal anställda	2 192	2 275	2 309

1) I syfte att öka läsarens förståelse för LEAF har viss tilläggsinformation inkluderats. Tilläggsinformationen avser att visa hur LEAFs underliggande utveckling varit genom att visa resultat- och marginalmått utan effekten av jämförelsestörande poster. Vidare redovisas informationen i tabellen före det att LEAFs koncerninterna lån konverterats till eget kapital.

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.



RISKFAKTORER

En investering i Teckningsrätter, BTA och/eller nya aktier i Cloetta är förenad med risker. Ett antal faktorer utanför Cloettas kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter som Cloetta kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat respektive finansiella ställning eller medföra att värdet på Cloettas aktier samt BTA respektive Teckningsrätter minskar, och att en investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka Cloettas framtidsutsikter. Den ordning som riskerna är presenterade i är inte en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa, hur allvarliga och/eller betydande de är och redogörelsen gör inte anspråk på att vara fullständig. Ytterligare risker och osäkerheter som inte Cloetta känner till eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga, kan komma att utvecklas till faktorer som påverkar Cloetta. Utöver information som framkommer i prospektet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Koncernens framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning. Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Koncernens faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i prospektet.

Bransch- och marknadsrelaterade riskfaktorer

Cloetta verkar på en konkurrensutsatt marknad

Konfektyrmarknaden är mycket konkurrensutsatt. Cloetta konkurrerar på marknaden genom aktiv prissättning, produktinnovation, produktkvalitet, varumärkeskännetecken och lojalitet, marknadsföring och förmågan att förutse och tillfredsställa kundernas preferenser. Från tid till annan kan Cloetta behöva sänka priserna på Koncernens produkter för att möta konkurrens, kundernas krav eller för att bibehålla Koncernens marknadsandelar. Konkurrenterna på marknaden och kundernas krav kan begränsa Cloettas möjligheter till prisökningar för att kompensera för ökade råvaru- och övriga inköpskostnader. Cloettas resultat kommer att försvagas om rörelsemarginalen sjunker till följd av prissänkningar, ökade råvaru- och övriga inköpskostnader, eller andra faktorer, och om Cloetta inte kan kompensera en minskad rörelsemarginal genom ökad försäljning.

Dagligvaruhandeln erbjuder egna varumärken (EMV) som konkurrerar med vissa av Cloettas produkter. Det är viktigt att Cloettas produkter ger ett mervärde till konsumenterna än billigare alternativ. Om Cloetta inte förmår att erbjuda högre kvalitet, skapa tillräcklig varumärkeslojalitet eller annat mervärde till

konsumenterna kan konsumenterna komma att reducera sina inköp av Cloettas produkter.

Cloetta kan även behöva öka investeringarna för marknadsföring och produktutveckling för att bibehålla eller öka Koncernens marknadsandelar. Sådana satsningar på marknadsföring och produktutveckling är förenade med risk, såsom osäkerhet om framtida konsumentbeteende och köpmönster. De ökade investeringarna medför inte nödvändigtvis att Cloetta bibehåller eller ökar Koncernens marknadsandelar, utan kan leda till minskad lönsamhet.

Konsolidering inom dagligvaruhandeln och exponering mot viktigare kunder

Dagligvaru- och servicehandeln i Europa har genomgått en konsolidering. Konsolideringen har inneburit att stora, sofistikerade aktörer med väsentlig köpkraft har etablerats. Dessa större aktörer är inte nödvändigtvis beroende av enskilda varumärken, utan kan hålla tillbaka prisökningar och kräva prissänkningar, ökade marknadsföringssatsningar och specialiserade produkter. De kan även använda hyllutrymme som för närvarande används för Cloettas produkter till sina egna varumärken. Konsolideringen inom dagligvaruhandeln gör även att en

väsentligt negativ utveckling för dessa aktörer kan medföra motsvarande effekt för Cloetta.

Under 2011 svarade Cloettas tio största kunder för ungefär 37 procent av Koncernens omsättning (pro forma). Det finns inga garantier för att alla viktigare kunder kommer att fortsätta att köpa Cloettas produkter i samma utsträckning som tidigare. Om Cloetta förlorar någon viktigare kund, eller om försäljningen till en viktigare kund minskar väsentligt, kan det komma att påtagligt påverka Cloettas försäljning och resultat negativt.

Exponering mot råvarupriser samt tillgång till vissa råvaror

För sin produktion köper Cloetta årligen in cirka 41 000 ton socker och 2 600 ton kakao. Kraftigt höjda råvarupriser har lett till att tillverkningskostnaderna stigit markant under senare år, bland annat har sockerpriset stigit under senare delen av 2011, vilket medför ökade kostnader för Cloetta. Råvaruprisernas utveckling beror huvudsakligen på utbud och efterfrågan och ligger utanför Cloettas kontroll. Priset på socker och många av de andra råvaror Cloetta köper påverkas dessutom av omvärldsfaktorer såsom bland annat jordbrukspolitiska beslut inom EU om kvoter, stöd, subventioner och handelshinder men även av ökad levnads-

av ökad levnadsstandard och finansiella investerares aktivitet på råvarubörser. Goda och dåliga skördar påverkar också tillgången på råvarorna vilket i sin tur påverkar prissättningen. Även om Cloetta kontinuerligt övervakar och arbetar med att minska sin exponering mot råvarukostnader, så kan en förändring av priset på väsentliga råvaror komma att påtagligt påverka Cloettas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av Gum Arabic för några av sina viktigare produkter. Gum Arabic köps från länder med politisk instabilitet. Uteblivna leveranser kan leda till att Cloetta inte kan få tillgång till Gum Arabic, vilket på sikt påtagligt kan påverka Cloettas verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Konjunkturpåverkan

Konsumtionsmönstren påverkas av ett antal faktorer utanför Cloettas kontroll, bland annat konjunkturläge, räntor, valutakurser, inflationsnivå, skatter, kredittillgång, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshetsnivåer och andra lokala ekonomiska faktorer. En mer gynnsam konjunktur får ett positivt genomslag på hushållens ekonomi, vilket vanligtvis stimulerar till en ökad konsumtion. En försämring i konjunkturläget får i allmänhet en motsatt effekt.

Cloettas huvudmarknader är Norden, Nederländerna och Italien. Under 2011 har eurokrisen påverkat konsumtionsmönstren negativt på nämnda marknader, framförallt i Nederländerna och Italien. Även om konfektyrmarknaden historiskt har påverkats jämförelsevis lite av konjunkturedgångar kan en långvarig konjunkturedgång få påtagligt negativa effekter för Cloettas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Verksamhetsrelaterade riskfaktorer

Samgåendet med LEAF

I december 2011 träffade Cloetta avtal om att förvärva aktierna i LEAF. Samgåendet med LEAF innebär en omställning för Cloetta och LEAF. Genom samgåendet ökar Cloettas omsättning med 4 658 miljoner kronor och antalet anställda i Koncernen blir omkring sex gånger fler. Förseningar och svårigheter som uppstår i samband med integrationsprocessen kan komma att påverka Cloettas verksamhet negativt. I samband med integrationen kan Cloettas och den tidigare LEAF-koncernens relationer med kunder, leverantörer samt ledande befattningshavare och nyckelpersoner komma att påverkas. Vidare kommer den preliminära förvärvsanalysen (dvs. fördelningen av verkligt värde för Cloettas tillgångar och skulder enligt IFRS) som upprättats fastställas

senast ett år efter förvärvstidpunkten. Det finns inga garantier för när och om beräknade och kommunicerade synergier kan realiseras. Försenad eller fördyrad integration av LEAF kan inverka negativt på Cloettas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktionsflytt

Cloetta producerar sockerkonfektyr och choklad vid ett antal anläggningar i Europa. Cloetta ser löpande över effektiviteten och kapacitetsutnyttjandet inom produktionen och har inlett ett arbete som innebär en koncentrerad av antalet produktionsanläggningar. En fabrik i Slagelse, Danmark, stängdes i slutet av år 2011. Merparten av produktionen flyttas till fabriken i Levice, Slovakien, och förväntas att vara genomförd under första kvartalet år 2012. Cloetta har även den 8 mars 2012 offentliggjort avsikten att flytta produktion från, och stänga fabriken i Gävle, Aura och Alingsås. Även om Cloetta anser sig ha en erfaren och välfungerande organisation för att hantera produktion och leverans är nedläggning eller förflyttning av produktionen en komplex process som kan medföra störningar och förseningar i produktionen vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ påverkan på Cloettas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Informations- och IT-system

Cloetta är beroende av informations- och IT-system för att koordinera allokering av resurser, styra produktlager, köpa och transportera råvaror liksom för att samla och sammanställa operativ och statistisk information. Cloetta implementerar för närvarande ett nytt integrerat IT-system samt en ny mjukvara för att ta emot, analysera och rapportera information. Förseningar och svårigheter vid implementeringen till följd av systemfel eller andra orsaker kan uppkomma. Varje längre avbrott, bristande funktionalitet eller försening i informationssystemet kan medföra att viktig information går förlorad eller att vissa åtgärder försenas vilket i sin tur kan få väsentligt negativa effekter på Cloettas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner

Cloettas framtid är i betydande utsträckning beroende av förmågan att rekrytera, behålla och utveckla kompetenta ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner. Därför är det mycket viktigt för Cloetta att vara en attraktiv arbetsgivare. Om nyckelpersoner slutar och lämpliga efterträdare inte kan rekryteras kan detta påverka Cloetta negativt.

Trender

Hälsotrender

Hälsotrender och debatt om hälsa, vikt och socker kan ha en påverkan på konfektyrkonsumtionen. Hälsotrenden har också medfört ett ökat intresse för naturliga råvaror. Även om Cloetta arbetar löpande med att tillfredsställa konsumenternas preferenser, så kan nämnda trender få till resultat en vikande efterfrågan på Koncernens produkter vilket i sin tur kan få väsentligt negativa effekter för Cloettas finansiella ställning och resultat.

Socialt ansvar

I spåren av den ökade globaliseringen ökar också de enskilda konsumenternas medvetenhet om att deras konsumtionsvanor har effekter på miljön och påverkar förhållanden, inte bara i individens omedelbara närhet, utan i hela världen. Konsumenterna vill veta mer om bland annat ursprung, tillverkningsmetoder och råvaror. Det gör att intresset för miljö- och rättvisemärkning ökar. Uppgifter om att Cloetta, eller Koncernens leverantörer inte tar tillräckligt ansvar för miljön eller socialt ansvar kan försämra Cloettas renommé på konsumentmarknaden.

Miljö-, hälso- och säkerhetsrisker

Miljöpåverkan i konfektyrindustrin uppstår främst genom vatten- och energiförbrukning, avloppsvatten, råvaru- och emballageavfall, produktionsspill samt transporter. Dessutom uppstår viss miljöpåverkan av kylmedier och andra kemikalier samt buller och damm. Den största direkta miljöpåverkan har utsläpp av näringsämnen och fett i VA-nätet.

Cloetta bedömer att verksamheten bedrivs i enlighet med de tillämpliga lagar och regler avseende miljö, hälsa och säkerhet som ställs av relevanta myndigheter. Med Cloettas verksamhet sammanhänger dock risker som är förbundna med ägandet och driften av industrifastigheter, såsom risken att behöva vidta undersökningar och saneringsåtgärder för tidigare eller nuvarande miljöpåverkande utsläpp. Sådana åtgärder kan föranleda betydande kostnader eller andra åtaganden.

Utveckling i form av strängare krav i lagar och regler inom miljö, hälsa och säkerhet, en striktare myndighetstillämpning av sådana lagar och regler, samt skadeståndsanspråk för person- och egendomsskador orsakade av miljö-, hälso- eller säkerhetsbrister i Cloettas verksamhet eller av tidigare föroreningar, kan medföra vites- eller bötesföreläggande eller få civil- eller straffrättsliga följder. Sådan utveckling kan också förhindra eller begränsa Cloettas verksamhet, vilket skulle kunna medföra en

väsentlig negativ inverkan på Cloettas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skatterisker

Cloetta bedriver sin verksamhet genom bolag i ett antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan bolag i Koncernen, bedrivs i enlighet med Cloettas tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Även om Cloetta och dess rådgivare har rutiner och utarbetade ramverk för internprissättningar och andra transaktioner som kan få skatteeffekter kan inte generellt uteslutas att Cloettas tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis inte är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Cloetta är för närvarande föremål för skatterevision i Italien, Tyskland och Finland, vilket närmare beskrivs under avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*. Genom beslut från berörda myndigheter kan Cloettas skattesituation förändras och påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Livsmedelshantering

Cloetta är utsatt för risker som är generellt förekommande vid livsmedelshantering. Livsmedelshantering ställer höga krav på spårbarhet, hygien och hantering. Dålig kontroll kan i värsta fall leda till kontamination, smitta eller allergiska reaktioner. Cloetta kan även bli föremål för skadeståndskrav grundat på produktansvar. Brister i livsmedelshantering kan även leda till negativ publicitet för Cloetta och Koncernens varumärken vilket kan medföra en minskad efterfrågan och förtroende för Koncernens produkter. Detta kan i sin tur påverka Cloettas omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Renomméförsämring

Cloettas välkända varumärken, bland andra Malaco, Läkerol, Kexchoklad, Center, Polly, Ahlgrens bilar, Tupla, Saila, Sperleri, Red Band och Jenkki är centrala för Koncernens verksamhet och intjäningsförmåga. Efterfrågan på Cloettas produkter bygger på att konsumenter förknippar dessa varumärken med positiva värden. Om Cloetta eller någon av Koncernens leverantörer, distributörer eller andra samarbetspartners vidtar någon åtgärd som står i konflikt med de värden som varumärkena representerar kommer Cloettas renommé att skadas, vilket i förlängningen kan påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Finansiella riskfaktorer

Cloetta utsätts i sin verksamhet för olika typer av finansiella risker. Cloettas finansförvaltning och riskhantering sköts av finansavdelningen enligt de riktlinjer som fastställs av Cloettas styrelse och syftar till att begränsa potentiellt ogynnsamma effekter som kan uppkomma på Bolagets resultat och kassaflöde. Cloettas finansiella risker omfattas främst av valuta-, finansierings-, ränte- och kreditrisker.

Valutarisker

Koncernen är exponerad mot flera typer av finansiella risker, av vilka valutarisk, d.v.s. risken att fluktuationer i valutakurser har en negativ effekt på kassaflöde, resultaträkning eller balansräkning, utgör den mest väsentliga. Fluktuationer i valutakurser påverkar Cloettas resultat dels i samband med att köp och försäljning i utländska dotterbolag sker i olika valutor (transaktionsexponering), dels vid omräkning av utländska dotterbolag balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering).

Koncernens transaktionsexponering uppstår till följd av att intäkter på marknader där valutan är en annan än den som används för inköp av råvaror, färdiga produkter och utrustning. Denna risk kompenseras av Koncernens försäljning till andra länder. Koncernen är huvudsakligen verksam inom EU och i Norge. Därför är Koncernens transaktionsexponeringsrisk främst hänförlig till positioner och framtida transaktioner i euro (EUR), svensk krona (SEK), dansk krone (DKK), norsk krone (NOK), amerikanska dollar (USD) och engelska pund (GBP). Transaktionsexponering bedöms vara betydande om ett dotterbolag har sina intäkter och utgifter i olika valutor (t.ex. försäljning i EUR och kostnader i DKK). Eftersom en majoritet av Koncernens försäljning och kostnader på dotterbolagsnivå är i samma valuta, anses transaktionsrisken vara begränsad.

Då redovisningsvalutan i Cloetta är svenska kronor, medan en majoritet av dotterbolagen har euro som funktionell valuta, så är omräkningsexponeringen betydande och jämförbarheten mellan Koncernens resultat för olika perioder påverkas av förändringar i valutakursen (främst EUR/SEK).

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att finansiering inte kan erhållas, eller erhållas endast till kraftigt ökade kostnader. Till följd av förvärvet av aktierna i LEAF hade Cloetta en nettoskuldsättning om 4,2 ggr nettoskuld/EBITDA proforma tolv månadersperioden som

avslutades den 31 december 2011 vilket innebär en relativt sett hög skuldsättning. Cloettas räntebärande skulder utgörs av banklån samt pensionsskulder och andra långfristiga ersättningar till anställda. Skuldsättningen kan få betydande konsekvenser som berör aktieägare, bland annat att:

- Cloetta kommer att använda en stor del av kassaflödet för betalning av skulder, vilket minskar medlen för finansiering av verksamheten, investeringar, rörelsekapital och andra allmänna bolagssyften, samt
- Cloettas flexibilitet begränsas när det gäller att möta förändringar på konfektyrmarknaden.

En försvagning av Cloettas lönsamhet eller finansiella ställning kan allvarligt påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden enligt gällande låneavtal och som en följd därav (till exempel som en ökad kostnad för finansiering, refinansiering eller att kredit sägs upp till betalning), få en väsentligt negativ effekt på Cloettas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ränterisker

Cloetta exponeras mot ränterisker på räntebärande kortfristiga och långfristiga skulder (inklusive femåriga kreditfaciliteter om cirka 4,2 miljarder kronor hos Svenska Handelsbanken AB (publ)). Ränteförändringar på Cloettas skulder påverkar Koncernens resultat. Vidare är Cloettas resultat och finansiella ställning utsatt för påverkan av marknadsräntor.

Kreditrisk i kundfordringar

Kreditrisken i kundfordringar är relativt sett begränsad med hänsyn till att Koncernens kundbas är spridd och främst består av stora kunder, då distributionen främst sker genom de stora dagligvarukedjorna. Det kan dock inte uteslutas att Cloetta kan åsamkas förluster om en kund inte förmår att erlägga betalning.

Värdeförändringar på anläggningstillgångar

Cloetta har anläggningstillgångar, varav immateriella anläggningstillgångar såsom goodwill och varumärken utgör en stor del. Nedskrivningsbehovet för goodwill och varumärken testas årligen eller när det finns en indikation som föranleder prövning. För det fallet att framtida prövning avseende nedskrivningsbehov av materiella såväl som immateriella anläggningstillgångar skulle leda till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på Cloettas finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till aktierna och Företrädesemissionen

Teckningsåtagande och emissionsgarantier är inte säkerställda

Malfors Promotor, som representerade cirka 52 procent av aktiekapitalet och 74 procent av rösterna i Cloetta före apportemissionen av C-aktier till Leaf Holding, har genom teckningsåtagande förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande sin ägarandel, vilket motsvarar totalt cirka 51¹ procent av de nya aktierna. Därutöver har Malfors Promotor samt CVC och Nordic Capital (genom Leaf Holding) förbundit sig att garantera återstoden av Företrädesemissionen, varvid Malfors Promotors åtagande motsvarar 27,6 procent av återstoden, CVCs åtagande motsvarar 41,5 procent av återstoden, och Nordic Capitals åtagande motsvarar 30,9 procent av återstoden. Teckningsåtagandet och emissionsgarantierna är inte säkerställda genom bankgaranti, pant eller på annat sätt. Cloetta kan mot denna bakgrund inte garantera att teckningsåtagandet och emissionsgarantierna kommer att infrias.

Aktieägare med betydande inflytande

Givet att samtliga Teckningsrätter utnyttjas av aktieägarna i Cloetta, kommer Malfors Promotor efter Företrädesemissionen att äga 21,9 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, CVC kommer att äga 32,8 procent av kapitalet och 24,0 procent av rösterna och Nordic Capital kommer att äga 24,4 procent av kapitalet och 17,9 procent av rösterna i Cloetta. Nämnade huvudägare kan komma att öka sina respektive innehav i Cloetta i händelse av att emissionsgarantierna skulle behöva infrias.

Vidare har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital ingått ett aktieägaravtal med avseende på parternas aktieägarande i Cloetta. Avtalet reglerar frågor såsom styrelsens storlek och sammansättning, och innehåller också vissa s.k. vetofrågor som redogörs för i avsnittet *Aktier och ägarförhållanden*. Under den tid aktieägaravtalet gäller kommer således övriga aktieägares möjlighet till inflytande, framför allt såvitt gäller dessa frågor, att vara begränsat.

Omfattande försäljning av Cloetta-aktier kan få negativa effekter för aktiekursen

Två av Cloettas huvudägare, CVC och Nordic Capital, har en i tiden begränsad investeringshorisont. Om, och vid den tidpunkt då CVC, Nordic Capital och eventuella andra större aktieägare i Cloetta, kan komma att sälja ett betydande antal Cloetta-aktier på aktiemarknaden, eller om marknaden tror att en sådan försäljning kommer att ske vid en viss tidpunkt, kan Cloettas aktiekurs påverkas negativt.

Begränsad likviditet i Cloettas B-aktie

Givet att samtliga Teckningsrätter utnyttjas av aktieägarna i Cloetta, kommer Cloettas huvudägare Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital att äga knappt 80 procent av aktierna i Cloetta. I den mån Företrädesemissionen inte blir fulltecknad av aktieägarna kommer huvudägarna att öka sina respektive innehav i Cloetta till följd av emissionsgarantierna. Vid ett sådant förhållande kan likviditeten i Cloettas B-aktie påverkas negativt. För att understödja likviditeten i B-aktien har Cloetta ett avtal med Pareto Öhman AB om att Pareto Öhman AB har uppdrag att agera likviditetsgarant för Cloettas B-aktier. Om likviditeten i Cloettas B-aktie blir begränsad kan detta bidra till att förstärka fluktuationerna i kursen på B-aktierna, samt försvåra för de aktieägare som vill sälja sina aktieposter.

Aktierelaterade risker

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieägarande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde kan det inte garanteras att en investerare kan komma att få tillbaka det investerade kapitalet. Kursen på Cloettas aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i Företrädesemissionen. Den som väljer att teckna nya aktier skulle då kunna göra en förlust vid en försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för Cloetta att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Begränsningar avseende framtida utdelning

Enligt låneavtalet är Cloetta föremål för vissa åtaganden och restriktioner. Det innebär bland annat att Cloetta inte kan lämna någon utdelning förrän Bolaget har en nettoskuld/EBITDA-multipel 2,7 ggr, strax ovan Cloettas långsiktiga målsättning om omkring 2,5 ggr nettoskuld/EBITDA. Storleken på eventuella framtida utdelningar därefter är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden och andra faktorer. Villkoren i framtida låneavtal kan också påverka möjligheten till vinstutdelning. Även om Cloetta på lång sikt har för avsikt att dela ut 40–60 procent av framtida vinster kan Cloetta inte garantera att vinstutdelningar i framtiden kommer att vara på någon särskild nivå.

Handel i Teckningsrätter

Teckningsrätter till B-aktier kommer att handlas på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 19 mars 2012 till och med den 30 mars 2012. Ingen garanti kan ges för att det utvecklas en aktiv handel i Teckningsrätterna till B-aktier eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en aktiv handel utvecklas kommer kursen på Teckningsrätterna till B-aktier bland annat att bero på kursutvecklingen för B-aktierna i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina Teckningsrätter kommer att få en minskad andel av Cloettas aktiekapital respektive röstandel till följd av att det totala antalet aktier och röster i Bolaget kommer öka vid tilldelningen nya av aktier i Företrädesemissionen (s.k. utspädning).

1) Efter utspädning för nya B-aktier i Cloetta som tillkommit genom anställdas konvertering av konvertibler.



BAKGRUND OCH MOTIV

Den 16 december 2011 offentliggjorde Cloetta att Bolaget ingått ett avtal om förvärv av samtliga aktier i LEAF. Förvärvet var föremål för vissa villkor såsom godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Den 16 februari 2012 hade alla villkor för förvärvet uppfyllts varpå Cloettas förvärv av LEAF genomfördes. Den slutliga köpeskillingen uppgick till 6,9 miljarder kronor på skuldfri basis. Syftet med Företrädesemissionen är att finansiera delar av förvärvet av LEAF.

LEAF är ett ledande konfektyrföretag fokuserat på sockerkonfektyr samt pastiller och tuggummi. LEAF har en ledande position i Norden, Nederländerna och Italien med varumärken som Malaco, Ahlgrens bilar, Läkerol, Sperlari med flera. LEAFs omsättning och resultat före avskrivningar (EBITDA), exklusive jämförelsestörande poster, uppgick under 2011 till 516,3 respektive 77,2 miljoner euro.

De senaste tre åren har Cloetta fokuserat på att anpassa verksamheten och organisationen till de nya omständigheter som uppstod efter delningen av Cloetta Fazer 2008. Cloetta har under den här tiden vidtagit flera åtgärder, bland annat utveckling av produktsortimentet och varumärkesportföljen, för att återta de marknadsandelar Cloetta hade före samgåendet med Fazer. Under samma period har LEAF genomfört ledningsförändringar och förnyat fokus för delar av verksamheten. Detta började med rekryteringen av Bengt Baron till VD 2009, följt av rekryteringar av ytterligare tre personer till Bolagets ledningsgrupp 2009–2010. Fokus har legat på att driva verksamheten med ett tillväxt- och kostnadseffektiviseringsperspektiv. Detta har bland annat inneburit ökade varumärkesinvesteringar, en effektivisering av delar av inköps-, logistik- och produktionskedjan samt produktinnovationer.

Cloetta anser att de strategiska, industriella och finansiella motiven bakom samgåendet är övertygande och förväntas resultera i en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden och med ledande positioner även i Italien och Nederländerna. Samgåendet är kompletterande ur flera perspektiv och innebär att Cloetta kommer att kunna erbjuda ett komplett produktutbud inom chokladkonfektyr, sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi; starkare försäljningskanaler, främst i Norden; och breddat produktsortiment och ökad storlek, vilket kommer att öka Cloettas attraktivitet både bland kunder och leverantörer. Vidare ger samgåendet möjlighet till betydande årliga kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor, realiserbara inom två år, inkluderat kostnadssynergier som förväntas uppstå i samband med de effektivitetsåtgärder som LEAF har vidtagit i inköps-, logistik- och produktionskedjan. De viktigaste områdena för de beräknade synergier är ökad effektivitet inom den kommersiella organisationen i Skandinavien; möjligheter att ta hem legoproduktion; ökad effektivitet inom inköps-, logistik- och produktionskedjan; utnyttjande av LEAFs redan starka försäljningsorganisation och minskade overhead- och administrationskostnader. Totala integrationskostnader (engångskostnader) om cirka 80 miljoner kronor förväntas uppstå under de första 12–24 månaderna efter samgåendet.

I samband med att avtalet om att förvärva LEAF ingicks säkrade Cloetta finansiering från Svenska Handelsbanken AB (publ), för köpeskillingen samt för refinansiering av LEAFs befintliga räntebärande lånefinansiering, om totalt cirka 4,2 miljarder kronor. Cloetta meddelade också att Bolaget avsåg att genomföra en Företrädesemission motsvarande cirka 1 065 miljoner kronor, så snart som möjligt efter det att förvärvet genomförts. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 1 055 miljoner kronor kommer att användas för att finansiera delar av förvärvet av LEAF och därigenom minska Bolagets skuldsättningsgrad.

I övrigt hänvisar styrelsen till detta prospekt, som upprättats med anledning av förevarande Företrädesemission.

Styrelsen för Cloetta är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen försäkrar härmed att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Ljungsbro den 12 mars 2012

Cloetta AB (publ)
Styrelsen

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CLOETTA AB (PUBL)

Den 15 december 2011 ingick Cloetta ett avtal om förvärv av samtliga aktier i LEAF. I syfte att finansiera Transaktionen beslutade styrelsen i Cloetta den 7 mars 2012 om Företrädesemissionen, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman i Cloetta den 15 februari 2012.

Givet att Företrädesemissionen fulltecknas kommer 9 440 000 nya A-aktier och 89 305 900 nya B-aktier¹ att ges ut och Bolagets aktiekapital att öka med 493 729 500 kronor, från nuvarande 949 366 995 kronor till 1 443 096 495 kronor. Aktieägare av A-aktier respektive B-aktier äger företrädesrätt för att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Bolaget. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de nya aktierna är den 15 mars 2012. Teckning av aktier ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 19 mars till och med den 4 april 2012, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Emissionsbeslutet innebär att varje befintlig A-aktie i Cloetta berättigar till en (1) Teckningsrätt till A-aktier och varje befintlig B-aktie berättigar till en (1) Teckningsrätt till B-aktier. En (1) Teckningsrätt till A- respektive B-aktier ger rätt att teckna fyra (4) nya aktier av respektive aktieslag. Teckningskursen har fastställts till 10,79 kronor per ny aktie, vilket innebär att Företrädesemissionen kommer att tillföra Bolaget cirka 1 065 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.²

Teckningsåtagande och emissionsgaranti

Malfors Promotor stöder Företrädesemissionen och har förbundit sig att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen, vilket motsvarar omkring 51³ procent av emissionslikviden. Därutöver har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (genom Leaf Holding), åtagit sig att garantera återstoden av Företrädesemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och garantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen erhållits. Ingen garantiersättning kommer att utgå till garanterna av Företrädesemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i Cloetta att med företrädesrätt teckna nya aktier i Cloetta i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Ljungsbro den 12 mars 2012

Cloetta AB (publ)
Styrelsen

1) Högsta antalet B-aktier är baserat på befintligt antal B-aktier i Cloetta, efter att slutdagen för konvertering av anställdas konvertibler infallit den 25 februari 2012. För mer information om Cloettas personalkonvertibelprogram, se *Aktier och ägarförhållanden*. Då inte alla konvertibelinnehavare har valt att konvertera till B-aktier, är högsta antalet B-aktier som kan emitteras lägre än det högsta antalet B-aktier som stämmans bemyndigande ger utrymme för.

2) Från emissionsbeloppet om cirka 1 065 miljoner kronor uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare, om cirka 10 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget tillföras 1 055 miljoner kronor.

3) Efter utspädning för nya B-aktier i Cloetta som tillkommit genom anställdas konvertering av konvertibler.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Detta avsnitt handlar om villkor och anvisningar för Företrädesemissionen. För ytterligare information om nya aktier som emitteras, se avsnittet Aktier och ägarförhållanden.

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 15 mars 2012 är registrerade som aktieägare i Cloetta äger företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas till samtliga aktieägare för teckning (subsidiär företrädesrätt). De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Cloetta erhåller en (1) Teckningsrätt till A-aktier för varje innehavd A-aktie i Cloetta och en (1) Teckningsrätt till B-aktier för varje innehavd B-aktie i Cloetta. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier, varvid en (1) Teckningsrätt till A- respektive B-aktier ger rätt till teckning av fyra (4) A- respektive B-aktier. Vid överlåtelse av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nye ägaren. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 80 procent.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 10,79 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för vilka som äger rätt att få Teckningsrätter är den 15 mars 2012. Aktierna handlas exklusivt rätt att

erhålla Teckningsrätter från och med den 13 mars 2012. Sista dagen för handel inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen var den 12 mars 2012.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 19 mars 2012 till och med den 4 april 2012.

Emissionsredovisning

Direktregistrerat innehav

Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de direktregistrerade aktieägare i Cloetta som, på avstämningsdagen den 15 mars 2012, är registrerade i den av Euroclear för Cloettas räkning förda aktieboken och som därigenom äger rätt att erhålla Teckningsrätter, dock med undantag för sådana som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas med företrädesrätt. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av Teckningsrätter på aktieägarnas VP-konton kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Cloetta är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear men väl ett emissionsprospekt. Anmälan om teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet *Information till investerare*. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Kanada, Japan, Hongkong eller Australien inte att få detta prospekt. De kommer heller inte att få några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De Teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kan komma att lämnas utan åtgärd.

Teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 15 mars 2012 är registrerade som aktieägare i Cloetta

erhåller en (1) Teckningsrätt till A-aktier för varje innehavd A-aktie i Cloetta och en (1) Teckningsrätt till B-aktier för varje innehavd B-aktie i Cloetta. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med primär företrädesrätt teckna nya aktier, varvid en (1) Teckningsrätt till A- respektive B-aktier ger rätt till teckning av fyra (4) A- respektive B-aktier.

ISIN-koden för Teckningsrätt till A-aktier är SE0004518983. ISIN-koden för Teckningsrätt till B-aktier är SE0004519015.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter till B-aktier kommer att äga rum vid NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 19 mars 2012 till och med den 30 mars 2012. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige kommer att erbjuda förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. Vid sådan handel utgår normalt courtage. Teckningsrätter till A-aktier kommer inte att noteras.

Teckning med stöd av Teckningsrätt

Teckning av aktier med stöd av Teckningsrätt kan ske under perioden från och med den 19 mars 2012 till och med den 4 april 2012. Efter den 4 april 2012 kommer outnyttjade Teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från respektive VP-konto. Styrelsen i Cloetta kan komma att förlänga teckningstiden för teckning med Teckningsrätter, dock senast den 4 april 2012. Teckningen är bindande.

Aktieägare med direktregistrerade innehav i Sverige

Teckning av aktier med företrädesrätt sker genom kontant betalning enligt den utsända bankgiroavin eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel. Observera att det kan ta upp till tre (3) bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas för teckning ska den förtryckta bankgiroavin användas. Om samtliga Teckningsrätter inte ska utnyttjas för teckning eller om Teckningsrätter köpts, sålts, eller överförs från annat VP-konto ska särskild anmälningsedel användas som underlag för teckning genom betalning. Likvid ska erläggas samtidigt som anmälan sker på valfritt svenskt bankkontor i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln. Sådan anmälningsedel kan erhållas från något av Handelsbankens kontor i Sverige. Den förtryckta bankgiroavin ska då ej användas. **Observera att teckningslikviden är exakt. Var god öresavrunda ej.**

Betalda tecknade aktier

Några dagar efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en VP-avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier ("BTA") bokats in på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 18 april 2012. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier vilket beräknas vara genomfört omkring den 20 april 2012. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel med BTA

Handel med BTA på NASDAQ OMX Stockholm beräknas ske mellan den 19 mars 2012 till och med den 13 april 2012. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige kommer att stå till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA till B-aktie är SE0004519023. BTA till A-aktier kommer inte att noteras.

Aktieägare med direktregistrerade innehav som inte är bosatta i Sverige

De aktieägare som inte är bosatta i Sverige, och som inte kan utnyttja den förtryckta inbetalningsavin ska vid teckning av aktier med företrädesrätt använda den utsända anmälningsedel. I samband med att anmälningssedeln skickas in till nedan angiven adress ska betalningen göras i svenska kronor, SEK, till nedan angivet bankkonto i Sverige:

Handelsbanken Capital Markets

Emission

106 70 Stockholm, Sverige

SWIFT: HANDSESS

Bankkontonummer: 6028-550 831 908

IBAN: SE06 6000 0000 0005 5083 1908

Vid betalning ska tecknarens namn, adress och VP-konto eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen anges. Anmälningssedeln och betalningen ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 4 april 2012. Anmälningssedeln kan även erhållas på Cloettas webbplats www.cloetta.se eller på Handelsbankens webbplats www.handelsbanken.se/investeringserbjudande. **Observera att teckningslikviden är exakt. Var god öresavrunda ej.**

Teckning med subsidiär företrädesrätt respektive utan stöd av Teckningsrätt samt tilldelning

I det fall samtliga Teckningsrätter inte utnyttjas för teckning av aktier kommer Cloettas styrelse att besluta om tilldelning av nyemitterade aktier tecknade med subsidiär företrädesrätt respektive utan företrädesrätt. Nya aktier som inte tecknats med stöd av Teckningsrätter ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna nya aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid försäljning av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten.

För aktier som inte har tecknats enligt ovan ska tilldelning i första hand ske till övriga som har tecknat utan stöd av Teckningsrätter, och för det fall tilldelning inte kan ske fullt ut till dessa ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal nya aktier som dessa har tecknat och, i den mån detta inte kan ske genom lottning. I andra hand ska eventuella återstående nya aktier tilldelas Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (genom Leaf Holding) i egenskap av emissionsgaranter, i enlighet med respektive garantiåtagande.

Teckning av nya aktier kan ske under perioden från och med den 19 mars 2012 till och med den 4 april 2012. Anmälan om subsidiär teckning respektive teckning utan stöd av Teckningsrätter ska ske på därför avsedd anmälningsedel. Anmälningssedeln kan erhållas på Cloettas webbplats www.cloetta.se eller på Handelsbankens webbplats www.handelsbanken.se/investeringserbjudande alternativt på något av Handelsbankens kontor. Anmälan kan skickas per post till Handelsbanken Capital Markets, Emission HCOS-O, 106 70 Stockholm, eller lämnas till något av Handelsbankens kontor. Endast en anmälningsedel per tecknare kommer att beaktas. Om tecknaren lämnar in flera anmälningsedlar kommer endast den senast inkomna att beaktas. Styrelsen i Cloetta äger rätt att förlänga teckningstiden, dock senast den 4 april 2012. Om så sker kommer tilläggsprospekt att upprättas.



Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade med subsidiär företrädesrätt respektive utan stöd av Teckningsrätt kommer avräkningsnota att skickas till tecknaren, vilket förväntas ske omkring den 13 april 2012. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktion på avräkningsnota. Om aktierna inte betalas på likviddagen kan aktierna komma att överlåtas till annan. Om försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiger teckningskursen för aktierna kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av aktierna komma att svara för hela eller delar av mellanskillnaden. De nya aktierna kommer att levereras omkring den 27 april 2012 med avisering från Euroclear. Observera att teckningen är bindande.

Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

Ansökan om teckning av och betalning för aktier som tecknas med subsidiär företrädesrätt alternativt utan företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denna.

Offentliggörande av teckningsresultat

Teckningsresultat i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 13 april 2012.

Handel med nyemitterade B-aktier

Cloettas B-aktier är noterade på Small Cap-listan vid NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen kommer även de nyemitterade B-aktierna att handlas på NASDAQ OMX Stockholm.

Rätt till utdelning

De nya aktierna ska berättiga till utdelning från och med att aktierna är införda i den av Euroclear förda aktieboken.

Övrig information

I de fall ett för stort belopp inbetalas av tecknare kommer Cloetta att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om emissionslikviden inbetalas för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Cloetta har inte rätt att dra tillbaka Företrädesemissionen enligt detta prospekt.



SÅ HÄR GÖR DU

Villkor	En (1) befintlig A-aktie i Cloetta berättigar till en (1) Teckningsrätt till A-aktier och en (1) befintlig B-aktie berättigar till en (1) Teckningsrätt till B-aktier. En (1) Teckningsrätt till A-aktier respektive B-aktier ger rätt att teckna fyra (4) nya aktier av respektive aktieslag (primär företrädesrätt).
Teckningskurs	10,79 kronor per aktie.
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	15 mars 2012.
Teckningstid	19 mars 2012 – 4 april 2012.
Handel med teckningsrätter	19 mars 2012 – 30 mars 2012.



Teckning av aktier med primär företrädesrätt

1. Du tilldelas Teckningsrätter

För varje aktie i Cloetta som du innehar den 15 mars 2012...

Aktie

...erhåller du en (1) Teckningsrätt

Teckningsrätt

2. Så här utnyttjar du dina Teckningsrätter

En (1) Teckningsrätt...

Teckningsrätt(er)

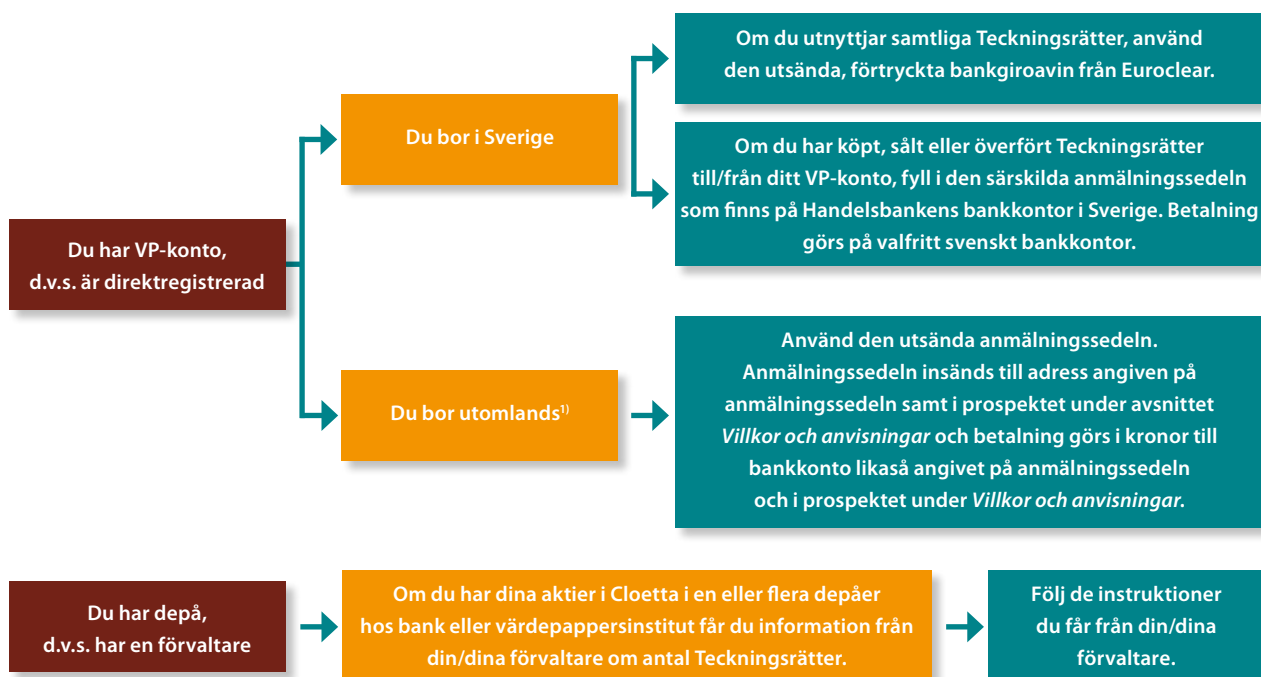
+ 4x10,79=43,16 kronor



ger fyra (4) nya aktier i Cloetta

Aktie

3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare



Teckning av kvarvarande aktier med subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt (av aktieägare och övriga) ²⁾



1) Notera reglerna vad gäller aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Hongkong eller Australien i avsnittet *Villkor och anvisningar* under rubriken *Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*.

2) Tilldelning kommer att ske såsom är beskrivet i avsnittet *Villkor och anvisningar* under rubriken *Teckning med subsidiär företrädesrätt respektive utan stöd av Teckningsrätt samt tilldelning*.

CLOETTAS SAMGÅENDE MED LEAF

Den 16 februari 2012 slutfördes samgåendet med det ledande konfektyrbolaget LEAF. Samgåendet är kompletterande ur flera perspektiv och väntas ge upphov till betydande kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor årligen.¹

Cloetta anser att de strategiska, industriella och finansiella motiven bakom samgåendet är övertygande och förväntas resultera i en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden och med ledande positioner även i Italien och Nederländerna. Samgåendet är kompletterande ur flera perspektiv och innebär att Cloetta kommer att kunna erbjuda ett komplett produktutbud inom chokladkonfektyr, sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi. Samgåendet förväntas vidare vara värdeskapande för aktieägarna i Cloetta genom realiseringen av årliga kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor.¹

Stärkt position på den europeiska konfektyrmarknaden

Genom samgåendet skapas en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden, med ledande positioner även i Italien och Nederländerna. Den ökade geografiska diversifieringen innebär bland annat att Cloettas produkter kommer att säljas på cirka 50 marknader. De fyra nordiska marknaderna kommer tillsammans att svara för 55 procent av nettoomsättningen. Den största marknaden kommer att vara Sverige, med 28 procent av nettoomsättningen. Norden tillsammans med Italien och Nederländerna bildar Cloettas huvudmarknader, där Cloetta har sin egen försäljnings- och distributionsorganisation, vilken

täcker alla stora livsmedelskedjor såväl som servicehandeln, det vill säga bensinstationer och närbutiker.

Breddat produktutbud

Genom samgåendet kan Cloetta erbjuda ett komplett produktutbud, genom Cloettas traditionella styrka inom choklad och LEAFs styrka inom sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi. Cloettas varumärkesportfölj kommer att bestå av varumärken med stark lokal tradition, varav många har anor som sträcker sig till första halvan av nittonhundratalet och något till och med till artonhundratalets första hälft. Genomgående för Cloettas varumärken är att de ofta upplevs ha en stark lokal förankring. Några av Cloettas mest välkända varumärken inkluderar sedan samgåendet Kexchoklad, Malaco, Center, Läkerol, Polly, Ahlgrens bilar, Jenkki, Mynthon, Venco, Sperlari, Saila, Red Band och Sportlife.

Betydande värdeskapande

Genom ökad kunskap inom forskning och utveckling, teknologi och rättighetsskyddande processer, starkare försäljningsorganisation och det breddade produktutbudet ökar genom samgåendet Cloettas attraktivitet bland både kunder och leverantörer.

Samgåendet ger vidare möjlighet till betydande årliga kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor,

realiserbara inom två år, inkluderat kostnads- synergier som förväntas uppstå i samband med de effektivitetsåtgärder som LEAF redan vidtagit i inköps-, logistik- och produktionskedjan. De viktigaste områdena för de beräknade synergier är ökad effektivitet inom den kommersiella organisationen i Skandinavien; möjlighet att ta hem legoproduktion; ökad effektivitet inom inköps-, logistik- och produktionskedjan; utnyttjande av LEAFs redan starka försäljningskanaler och minskade administrationskostnader. Totala integrationskostnader (engångskostnader) om cirka 80 miljoner kronor förväntas uppstå under de första 12–24 månaderna efter samgåendet.

Av de totala kostnads- och effektivitetssynergier om minst 110 miljoner kronor utgörs 65 miljoner kronor av kostnadsbesparingar genom ökad effektivitet, och cirka 45 miljoner kronor av besparingar från den omstrukturerad LEAF som slutförts under första kvartalet 2012. Omstruktureringen består framför allt i nedläggningen av produktionsenheten i Slagelse, Danmark, och flytt av produktionen till Levice, Slovakien.

¹) Inkluderat kostnadssynergier som förväntas uppstå i samband med de effektivitetsåtgärder som LEAF redan vidtagit i inköps-, logistik- och produktionskedjan.

VD HAR ORDET

Cloetta har några av marknadens allra starkaste konsumentvarumärken. I stort sett alla konsumenter i Norden, Nederländerna eller Italien känner till eller har provat några av våra produkter, av vilka många har sina rötter i den första halvan av 1900-talet eller ännu längre tillbaka. Kexchoklad, Malaco, Läkerol, Ahlgrens bilar, Jenkki, Sperlari och Sportlife, för att bara nämna några, är alla lika kända som uppskattade varumärken på sina marknader. Det är med denna starka och breda portfölj av varumärken som det nya Cloetta nu byggs.

I och med det nyligen genomförda samgåendet mellan Cloetta och LEAF kan vi erbjuda en komplett produktportfölj och en starkare kommersiell organisation, främst i Norden. Vi blev i och med samgåendet också en mer attraktiv partner till både kunder och leverantörer. Vårt produktsortiment innehåller sockerkonfektyr, choklad, pastiller och tuggummi. Detta gör att vi nu är en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden, med ledande positioner också i Italien och Nederländerna.

Med vår starka position som bas ska vi nu utveckla Cloetta till att bli ännu starkare, effektivare och mer lönsamt.

För det första ska vi fokusera på volymtillväxt och marginalexpansion. Vi måste fortsätta att fokusera på våra starka lokala varumärken. Cloetta har efter samgåendet med LEAF en mycket starkare position på den nordiska marknaden, vilket skapar möjligheter för tillväxt. Vi får till exempel nu möjlighet att sälja Cloettas chokladprodukter via de starka distributionskanalerna som LEAF har på de andra marknaderna. För att säkerställa lönsamheten måste vi också aktivt arbeta med vår prissättning för att kompensera för ökade råvarukostnader. Förvärv står inte på agendan på kort sikt, men på lite längre sikt kommer vi självklart att analysera möjligheterna till förvärv.

För det andra ska Cloetta fokusera på kostnadseffektivitet. Samgåendet mellan Cloetta och LEAF skapar synergier både i

den kommersiella organisationen och inom administrationen, främst i Sverige. I och med samgåendet har Cloetta nu också nästan alla relevanta produktionstekniker internt vilket skapar möjlighet att ta hem legoproduktion. Det skapar även ökad flexibilitet i produktutveckling och potential för fortsatt förbättring av effektiviteten i inköps-, logistik- och produktionskedjan. Att det finns en betydande effektiviseringspotential inom produktion, framgår inte minst av vår nyligen presenterade analys som visar att vi kan uppnå årliga besparingar om cirka 100 miljoner kronor på EBITDA-nivå med successiv effekt under 2013 och med full effekt från någon gång under andra halvåret 2014 genom att stänga fabriker i Gävle, Aura och Alingsås samt effektivisera lagerverksamheten.

För det tredje kommer vi att fokusera på medarbetarnas utveckling. Vi måste utveckla och behålla kompetenta medarbetare för att kunna vara framgångsrika i den hårda konkurrens som finns på vår marknad. Cloetta kommer att bli en ännu attraktivare arbetsgivare för talanger inom marknadsföring och försäljning. Vi måste lära av varandra och forma en gemensam kultur för att kunna bygga en vinnande organisation.

Med våra strategier som grund ska vi långsiktigt kunna öka försäljningen organiskt i minst samma takt som marknaden samtidigt som vi ska kunna nå en underliggande EBITA-marginal om minst 14 procent. Med vår goda

lönsamhet och starka kassaflöde ska vi också nå vårt mål om att skuldsättningen ska vara omkring 2,5 ggr nettoskuld/EBITDA. När vi når dit har vi också som mål att dela ut 40–60 procent av nettoresultatet till våra aktieägare.

Som framgår är Cloetta ett stabilt, starkt och lönsamt bolag. Vi har välkända och älskade varumärken och vi verkar på en relativt stabil marknad. Detta gör mig därför trygg i att kunna säga att en investering i Cloetta också är en investering för framtiden.



Bengt Baron
VD och koncernchef



HISTORIK

Såväl Cloetta som LEAF har anor som sträcker sig tillbaka till 1800-talet. Cloetta är Nordens äldsta chokladtillverkare och LEAFs italienska varumärke Sperlari lanserades redan tjugofem år före italienska statens grundande.

Cloetta

De mest väsentliga stegen i utvecklingen fram till dagens Cloetta har varit:

År 1862 startade de tre schweiziska bröderna Bernard, Christoffer och Nutin Cloëtta firman "Brødrene Cloëtta" för tillverkning av choklad och konfektyr i Köpenhamn.

År 1901 flyttades tillverknigen till en ny fabrik vid Malfors i Ljungs socken. Orten fick namnet Ljungsbro, där Cloettas viktigaste produktionsanläggning återfinns sedan dess.

Många av dagens välkända varumärken lanserades under 1900-talets första hälft. Uttrycket "Tag det rätta – tag Cloetta" skapades år 1921.



År 1994 listades Cloettas B-aktie på Stockholmsbörsen.

1994 såldes Reppe AB till Lantmännen. Reppe förvärvades i slutet av 1800-talet och hade en mycket stor ekonomisk betydelse för Cloetta.



År 1872 etablerade sig bröderna även i Malmö och blev därmed först med fabrikmässig framställning av choklad i Sverige.



År 1917 övertog det nybildade Svenska Chokladfabriks AB aktiemajoriteten i Cloetta från Cloetta-familjen. Bolaget ägdes av familjen Svenfelt som fortfarande har stora ägarintressen i Cloetta.



Choklad-Thule fusionerades med Cloetta. Kända varumärken från Choklad-Thule är bl.a. Tulo, Mums-Mums, Sportlunch och Romerska Bågar.

Från 1980-talet och framåt förvärvade Cloetta en rad livsmedelsföretag. Cloetta har under åren bland annat innehaft ett affärsområde för stärkelseprodukter och en handelsrörelse. Som en följd härav var Cloetta i slutet av 1990-talet ett av Nordens ledande handelshus för dagligvaror.



LEAF

De mest väsentliga stegen i utvecklingen fram till dagens LEAF har varit:

År 1878 lanserades Venco, det ledande varumärket inom lakrits i Nederländerna.

LEAFs nu största varumärke Malaco lanserades 1927. Året efter lanserades Red Band.

1951 lanserades Jenkki, idag det ledande tuggummi-varumärket i Finland.

1960 lanserades chokladvarumärket Tupla i Finland.

1981 lanserades det ledande tuggummi-varumärket Sportlife i Nederländerna.



År 1836 lanserades Sperlari, det nu ledande varumärket i Italien inom säsongkonfektyr.



Det ikoniska varumärket Läkerol lanserades 1909.

Världens mest sålda bil – Ahlgrens bilar – lanserades 1953.

1979 lanserades det idag ledande sötningsmedlet i Italien, Dietor.

1986 förvärvade CSM – ett holländskt socker- och matvarubolag – Red Band och Venco av Verenigde Dropfabrieken, ett familjeägt företag.





År 2000 slogs Cloetta samman med Fazer-koncernens konfektyr-division och bildade Cloetta Fazer.

Under år 2007 förvärvade Cloetta Fazer AB Karamellpojarna i Alingsås med varumärkena Extra Starka, Hemkola, Fruktklubb och Fünf Kräuter.

I februari 2009 noterades Cloetta på NASDAQ OMX Stockholm.

1998

År 1998 förvärvades Candelia med bland annat varumärkena Polly och Bridge.

2000

Under år 2001 avyttrades Cloettas verksamhet inom handel för dagligvaror.

2001

2007

I juli 2008 fattade aktieägarna i Cloetta Fazer ett principbeslut om godkännande av delning av Cloetta Fazer. Delningen innebär att verksamheten i Cloetta Fazer delades upp i två företag; Fazer Konfektyr, som blivit en division i Fazer-koncernen, och Cloetta.

2008

2009

2012

I februari 2012 godkände bolagsstämman samgåendet mellan Cloetta och LEAF.



1999 slås Malaco och LEAF samman genom att CSM förvärvade LEAF av Huhtamäki.

År 2001 breddades varumärkesportföljen med exempelvis Dietorelle och Dieter genom förvärvet av Socalbe, Italien

CVC och Nordic Capital tillträdde som nya ägare till konfektyrdivisionen av CSM under 2005, som namnändrades till LEAF. En omfattande omstrukturering och fokusering av bolaget inleddes.

Under 2007 slutfördes uppförandet av en ny produktionsenhet i Slovakien. Samma år förvärvade LEAF Cadbury Italien, inklusive varumärket Saila.

1997

1999

2000

2001

2005

2006

2007

2008

2012

1993 förvärvades Ahlgrens med Läkerol som viktigaste varumärke av Huhtamäkis konfektyrdivision LEAF.

År 1997 förvärvade CSM Malaco Sweden av Freia Marabou, en dåvarande enhet i Kraft Jacobs Suchard, som var en del av Kraft General Foods.

År 2000 förvärvade CSM konfektyrbolaget Continental Sweets, och stärkte på så sätt sin position framför allt i Frankrike och Belgien, men även i Nederländerna och Storbritannien.

År 2006 såldes det nordamerikanska varumärket Swedish Fish, och genom en omstrukturering stängdes affärs- och produktionsenheten LEAF Ryssland.

Under åren 2005 – 2008 såldes eller omstrukturerades verksamheten i flera länder, bland annat Polen, Ryssland, Nordamerika och Frankrike för att öka fokuseringen på huvudmarknaderna och på egna varumärken.

MÅL OCH STRATEGIER



Mål

För definitioner av finansiella termer och nyckeltal se avsnitt Finansiell information i sammandrag och kommentarer till den finansiella utvecklingen under rubriken Definitioner av finansiella termer och nyckeltal.

Organisk försäljningstillväxt

Långsiktigt är Cloettas målsättning att öka sin försäljning organiskt i minst samma takt som marknaden.

Den historiska aggregerade årliga tillväxten i de marknader där Bolaget är verksamt har varit cirka två procent under 2006–2010¹. De potentiella försäljningssynergier som samgåendet skapar förväntas bidra till Cloettas totala försäljningstillväxt på medellång till lång sikt.

EBITA-marginal

Cloetta har målet att den underliggande EBITA-marginalen ska vara minst 14 procent.

Målsättningen är att uppnå målet efter att de fulla kostnads- och effektivitetssynergierna från samgåendet har realiserats. Den underliggande EBITA-marginalen uppgick till 10,6 procent 2011 proforma.

Skuldsättning

Cloetta har som långsiktigt mål att skuldsättningen ska vara omkring 2,5 ggr nettoskuld/EBITDA. Bolaget kommer initialt att ha en högre skuldsättning, men förväntas genom vinsttillväxt och starka kassaflöden nå målet för skuldsättningen inom två till tre år från samgåendet med LEAF.

Cloettas initiala skuldsättning kommer att vara 4,2 ggr nettoskuld/underliggande EBITDA baserat på Bolagets finansiella information proforma för 2011 och 3,6 ggr nettoskuld/EBITDA inklusive full realisering av de identifierade årliga kostnads- och effektivitetssynergierna från samgåendet med LEAF om minst 110 miljoner kronor.

Utdelningspolicy

Långsiktigt har Bolaget för avsikt att dela ut 40–60 procent av resultatet efter skatt. Under kommande år kommer huvudfokus vara att återinvestera Bolagets starka kassaflöden i att ytterligare förstärka konkurrenskraften genom effektivisering, produktutveckling, marknadssatsningar samt amortering av banklånen. Följaktligen förväntas ingen utdelning under de kommande två till tre åren.

1) Källa: Datamonitor.

Strategier

Fokus på volymtillväxt och marginalexpansion

Cloetta kommer att fortsätta fokusera på starka varumärken med lokala traditioner. Bolaget kommer, efter samgåendet med LEAF, att ha en mycket starkare position på den nordiska marknaden, vilket kommer att möjliggöra tillväxt på den marknaden. Tillväxten kommer att genereras både genom införandet av nya smaker, förpackningar och storlekar samt gränsöverskridande initiativ. Dessa initiativ kommer att innefatta ökade insatser för att sälja Cloettas produktsortiment på LEAFs olika marknader. Utöver det kommer fokus att ligga på strategisk prissättning. På längre sikt kommer Cloetta selektivt att analysera möjligheter till förvärv.

Fokus på kostnadseffektivitet

Kostnadseffektiviseringarna inkluderar de kostnads- och effektiviseringssynergier som väntas uppkomma genom samgåendet med LEAF samt besparingar från omstruktureringen i Slagelse i Danmark. Ökad kostnadseffektivitet som ett resultat av förbättrade interna processer och system kommer också att bidra positivt. Samgåendet med LEAF medför att Cloetta kommer att ha nästan alla relevanta produktionstekniker internt, vilket skapar ökad flexibilitet i produktutveckling och även potential för fortsatt förbättring av effektivitet i inköps-, logistik- och produktionskedjan, inklusive inköp och värdeskapande inom produktion och marknadsföring.

Fokus på medarbetarnas utveckling

Att forma en gemensam kultur och att fortsätta utveckla och behålla kompetenta medarbetare kommer att vara av central betydelse i den hårda konkurrensen på marknaden. Genom att lära av varandra läggs grunden för en vinnande organisation.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

Detta avsnitt syftar till att beskriva marknaden där Cloetta är verksam, Cloettas varumärken, försäljning, supply chain, arbetsätt kring företagsansvar, miljö och etik samt Cloettas organisation och anställda, så som Cloetta ser ut efter samgåendet med LEAF som slutfördes i februari 2012. Om inte annat framgår av sammanhanget avser således samtlig information om Cloetta, finansiell som kommersiell, Cloetta efter samgåendet med LEAF.

Marknadsöversikt

Konfektyrmarknaden¹

Konfektyrmarknaden kan delas in i sockerkonfektyr, chokladkonfektyr samt pastiller och tuggummi. Cloetta har historiskt sett huvudsakligen varit verksam inom chokladkonfektyr, men är sedan förvärvet av LEAF, ett diversifierat konfektyrbolag med omfattande verksamhet även inom sockerkonfektyr samt inom pastiller och tuggummi. Huvudmarknaderna, där Cloetta har en egen försäljnings- och distributionsorganisation, utgörs av Sverige, Italien, Finland, Nederländerna, Norge och Danmark. Därtill kommer marknader där Cloetta saknar egen försäljnings- och distribu-

tionsorganisation, såsom Belgien, Storbritannien, Tyskland och övriga världen.

Sockerkonfektyr består bland annat av gelé, skum och lakrits. Chokladkonfektyr består bland annat av praliner, kakor, dragéer, stycksaker och rullar. Den europeiska konfektyrmarknaden är relativt mogen, med en tillväxt som har legat kring cirka två procent de senaste åren.² Tillväxten varierar dock mellan olika länder och produktkategorier.

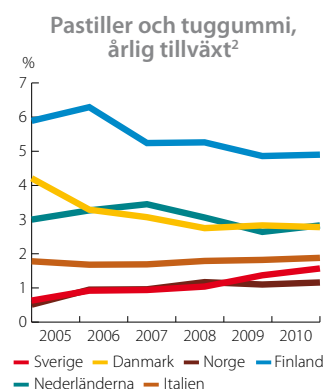
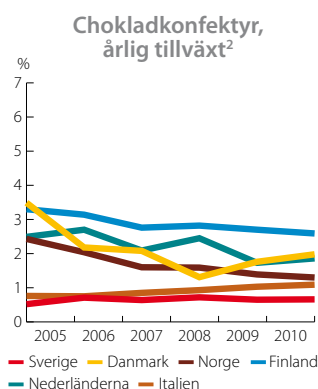
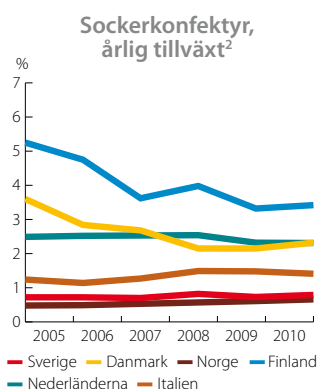
Marknaderna där Cloetta är verksam svarar för cirka 70 procent av Västeuropas³ konsumtion av konfektyr.² Konsumtionsmönster och smakpreferenser varierar mellan de olika marknaderna och jämfört med övriga Europa är exempelvis chokladkonsumtionen

per invånare i Norden avsevärt lägre medan konsumtionen av sockerkonfektyr är betydligt högre i Norden än i övriga Europa.

Under 2010 ökade konfektyrmarknaden i Europa med cirka två procent i värde.² Sockerkonfektyr ökade med cirka två procent i värde, chokladkonfektyr ökade med cirka två procent i värde samt pastiller och tuggummi ökade med cirka tre procent i värde.²

Konsumtionsmönster

Konfektyr är relativt okänslig för konjunktursvängningar och utgör en av de mest impulsdrivna varugrupperna i detaljhandeln. Över 80 procent av köpbesluten tas i butiken.



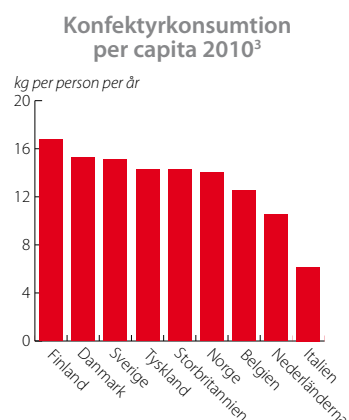
1) Det saknas en enhetlig bedömning av hur Europas sammansatta konfektyrmarknad ser ut. Information om Cloettas och konkurrenters position på geografiska marknader och inom olika kategorier grundar sig i huvudsak på information från Datamonitor, Nielsen och Delfi, men informationen är sammanvägd och värderad av Cloetta. Uttalanden om marknadspositioner speglar således Bolagets uppfattning och är inte alltid baserade på en ensam källa. Med marknadsandel menas en aktörs andel av försäljningen i konsumentled.

2) Källa: Datamonitor.

3) Med Västeuropa avses Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

Den största delen av konfektyrköpen i Europa sker via den traditionella dagligvaruhandeln. En annan viktig försäljningskanal är den så kallade servicehandeln, det vill säga bensinstationer och kiosker med mera. Tillgänglighet är en viktig faktor för impulsdrivna inköp, varför nya typer av försäljningskanaler är av stort intresse för Cloetta.

I Sverige och andra länder i Norden har lösviktsgodis en mycket stark position med en hög andel av den totala konfektyrkonsumtionen, medan konsumtionen av lösviktsgodis är betydligt lägre i Centraleuropa där förpackad sockerkonfektyr och choklad har en starkare ställning.



Drivkrafter i omvärlden

Konsumenter

Tillväxten inom konfektyrmarknaden är stabil och drivs framförallt av en ökad per capita-konsumtion samt befolkningstillväxt. Inom vissa kategorier, såsom chokladkakor och tuggummi, har tillväxten under senare tid varit högre än den totala marknadstillväxten. En viktig framgångsfaktor är att kunna lansera produkter inom segment där konsumentefterfrågan finns. Det är viktigt att förse marknaden med innovationer, samt att utveckla och modernisera befintliga produkter för att behålla och få nya konsumenter. Allt fler enpersonshushåll, tillsammans med ett individualistiskt synsätt hos konsumenterna, gör att behovet ökar av differentierade produkter. Ökat intresse för hälsa och naturliga råvaror är också viktiga drivkrafter inom produktutvecklingen.

Konfektyr utgör en av de mest impulsdrivna varugrupperna i detaljhandeln och den europeiska konfektyrmarknaden kännetecknas av konsumenters starka lojalitet till lokala varumärken. Konsumentundersökningar visar att konsumenterna vid köpbesluten i mycket hög omfattning väger in andra aspekter förutom pris, såsom smak, kvalitet och nyfikenhet på nya produkter.

Handeln/kunder

Koncentrationen inom dagligvaruhandeln i de marknader Cloetta är verksamt är mycket hög. Lokal förankring, välkända varumärken och ett kontinuerligt flöde av attraktiva produkttyper är en viktig förutsättning för att vara en attraktiv leverantör. Dessutom går utvecklingen mot allt större enheter, på bekostnad av mindre butiker.

I samband med lågprishandelns expansion har även utvecklingen av butikskedjornas egna märkesvaror (EMV) ökat. Dessa utgör dock en mindre del av konfektyrmarknaden – under 10 procent i de marknader där Cloetta är verksamt². För att möta dagligvaruhandelns EMV är det av vikt för konfektyrföretagen att fokusera på att bygga starka varumärken samt att möta nya trender och konsumentbehov. Produktutveckling, kvalitet, kännedom, kommunikation och synlighet avgör styrkan i ett varumärke och bestämmer konsumenternas lojalitet och preferenser. Att en hög andel konfektyrinköp är impulsdrivna utgör också en barriär för EMV. Den prispress som finns inom konfektyrmarknaden idag drivs främst av den hårda konkurrensen inom dagligvaruhandeln och av lågpriskedjornas expansion i Europa snarare än dagligvaruhandelns EMV.

Konkurrenser

Världsmarknaden för konfektyr domineras av internationella företag såsom Nestlé, Mars/Wrigley, Kraft Foods, Perfetti och Ferrero. På de lokala marknaderna möter dessa dock hårt motstånd från aktörer med lokalt förankrade varumärken, som exempelvis Haribo, Fazer och Orkla.

Konsolidering inom konfektyrbranschen pågår gradvis, vilket exempelvis speglas i Perfettis förvärv av nederländska Van Melle 2001, Orklas förvärv av finska Panda 2005, samgåendet mellan Mars och Wrigley 2008 samt Kraft Foods förvärv av brittiska Cadbury 2010. Marknaden är fragmenterad och ingen aktör har ännu en stark ställning på samtliga marknader i Europa. Industrin som sådan har en lång historik och det sker få teknologiska förändringar. För att behålla och stärka en redan stark position krävs att såväl varumärken som sortiment utvecklas.

Leverantörer

En stor del av Cloettas kostnader härrör till inköp av råmaterial och emballage, men även av inköp av färdigvaror som är utlagd på legotillverkning. Cloettas råmaterial och emballage handlas globalt, regionalt eller lokalt men följer i större eller mindre utsträck-

ning världsmarknadspriserna på börser världen över. Cloetta använder sig av flertalet leverantörer för de flesta av sina råvaror. De 10 största leverantörerna av råmaterial och emballage motsvarar cirka 41 procent av de totala inköpen (se tabell).

Leverantör	Inköpskategori
Nordzucker	Socker
Cargill	Glykos, Polyoler, ³ Stärkelse
Roquette	Glykos, Polyoler, ³ Stärkelse
SCA	Emballage
Suikerunie	Socker
Südzucker	Socker
Rousselot N.V.	Gelatin
Amcor	Emballage
Arla Foods	Mjölk
ADM International	Kakao

Trender

Hälsotrend

Hälsotrender och debatt om hälsa, vikt och socker har en viss påverkan på konfektyrmarknaden. Konfektyr är ändå något många människor unnar sig och njuter av. Hälsotrenden har också medfört ett ökat intresse för naturliga råvaror. Tillsatser av olika slag och kemiskt framställda ämnen, liksom det stora antalet för konsumenten obekanta ingredienser, ifrågasätts till förmån för det naturliga. Sockerdebatten har därför fått en ny dimension där konsumenter hellre konsumerar naturligt socker än kemiska sötningsmedel. I november 2011 meddelade den Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet att steviolglykosider, som utvinns ur bladen från växten Stevia, har godkänts som sötningsmedel och kan användas som tillsats från den 2 december 2011. Cloetta är genom varumärket Diotor i Italien ledande inom sötningsmedel och lanserade kort efter godkännandet sötningsmedel baserat på steviolglykosider under varumärket Diotor.

Socialt ansvar

I spåren av den ökade globaliseringen ökar också de enskilda konsumenternas medvetenhet om att deras konsumtionsvanor har effekter på miljön. Detta gör att konsumenterna vill veta mer om bland annat ursprung, tillverkningsmetoder och råvaror.

Avmattad tillväxttakt för mörk choklad

När det gäller choklad har konsumenternas kvalitetsmedvetande ökat och under många år innebar trenden en stigande efterfrågan på mörk choklad. Här märks nu en avmattning i tillväxttakten. Bland trendmedvetna chok-

1) Källa: Datamonitor. Grafen avser de länder Cloetta är verksam i.

2) Denna bedömning är gjord av Cloetta mot bakgrund av data från Nielsen.

3) Exempelvis sorbitol och xylitol.

ladkonsumenter märks istället ett intresse för nya, och i konfektyrsammanhang ovanliga smaktillsatser, som till exempel chili och flingsalt. Choklad av hög kvalitet blir dessutom en allt vanligare ingrediens, inte bara i desserter, utan även i matlagning och till vin.

Cloettas marknader

Marknadsandelar och försäljningsuppgifter i detta avsnitt avser Cloetta inklusive förvärvet av LEAF såvitt inte annat anges uttryckligen.

Sverige

Sverige har cirka 9,4 miljoner invånare och utgör den enskilt största marknaden i Norden med omkring en tredjedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹

Den svenska marknaden för konfektyr omsätter årligen 1,5 miljarder euro i konsumentledet.¹ Lösviktsgodis står för cirka 28 procent av totalmarknaden.²

Den svenska konfektyrmarknaden ökade under 2010 med cirka en procent i värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på cirka en procent i värde, chokladkonfektyr ökade med cirka en procent i värde och pastiller och tuggummi ökade med cirka två procent i värde.¹ Cloetta har en andel om cirka 24 procent av konfektyrmarknaden.³ Den största konkurrenten på den svenska marknaden är Kraft Foods med cirka 31 procent av marknaden.⁴ Handelskedjornas EMV har en andel av konfektyrförsäljningen om cirka fem procent av den svenska marknaden.⁴

Danmark

Danmark har cirka 5,5 miljoner invånare och utgör den näst största marknaden i Norden med omkring en fjärdedel av den totala konfektyrkonsumtionen.

Den danska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 1,0 miljard euro i konsumentledet.¹

Den danska konfektyrmarknaden växte under 2010 med cirka två procent i värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på drygt två procent i värde, chokladkonfektyr ökade cirka två procent i värde och pastiller och tuggummi ökade cirka tre procent i värde.¹ Cloetta har en andel om cirka 16 procent av sockerkonfektyrmarknaden och cirka 28 procent av marknaden för pastiller.⁴ De största konkurrenterna på den danska marknaden är Toms och Haribo. Toms har en andel om cirka 20 procent av sockerkonfektyrmarknaden och cirka 19 procent av marknaden för pastiller, Haribo har en andel om cirka 32 procent av sockerkonfektyrmarknaden.⁴ Handelskedjornas EMV har en andel av konfektyrförsäljningen om cirka fyra respektive en procent av den danska pastill- och sockerkonfektyrmarknaden.⁴

Norge

Norge har cirka 4,9 miljoner invånare och utgör den minsta marknaden i Norden med en knapp femtedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹

Den norska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 0,8 miljarder euro i konsumentledet.¹

Den norska konfektyrmarknaden ökade under 2010 med cirka en procent i värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på knappt en procent i värde, chokladkonfektyr ökade drygt en procent i värde och pastiller och tuggummi ökade drygt en procent i värde.¹ Cloetta har en andel om cirka 11 procent av konfektyrmarknaden.⁴ De största konkurrenterna på den norska marknaden är Kraft Foods och Nidar (ett bolag inom Orkla). Kraft

Foods har en andel om cirka 34 procent av konfektyrmarknaden och Nidar har en andel om cirka 30 procent.⁴ Handelskedjornas EMV har en andel av konfektyrförsäljningen om cirka en procent av den norska marknaden.⁴

Finland

Finland har cirka 5,4 miljoner invånare och utgör den tredje största marknaden i Norden med omkring en femtedel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹

Den finska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 0,9 miljarder euro i konsumentledet.¹

Den finska konfektyrmarknaden ökade under 2010 med cirka tre procent i värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på cirka tre procent i värde, chokladkonfektyr ökade cirka tre procent i värde och pastiller och tuggummi ökade cirka fem procent i värde. Cloetta har en andel om cirka 24 procent av konfektyrmarknaden.⁵ Den största konkurrenten på den finska marknaden är Fazer med cirka 40 procent av marknaden.⁵ Handelskedjornas EMV har en andel av konfektyrförsäljningen om cirka sex procent av den finska marknaden enligt Bolagets bedömning.

Nederländerna

Nederländerna har cirka 16,6 miljoner invånare och utgör den sjätte största marknaden i Västeuropa med en andel om drygt fyra procent av den totala konfektyrkonsumtionen.¹

Den nederländska marknaden för konfektyr omsätter årligen cirka 1,5 miljarder euro i konsumentledet.¹

Den nederländska konfektyrmarknaden ökade under 2010 med cirka två procent i värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på cirka två procent i värde, chokladkonfektyr ökade

1) Källa: Datamonitor.

2) Källa: Delfi (volymandel).

3) Källa: Nielsen, Delfi.

4) Källa: Nielsen.

5) Enligt Cloettas bedömning.

6) Källa: Nielsen. Uppgift om andel av totala chokladmarknaden saknas.



cirka två procent i värde och pastiller och tuggummi ökade cirka tre procent i värde. Cloetta har en andel om cirka 18 procent av konfektyrmarknaden exklusive choklad.⁶ Den största konkurrenten i Nederländerna är Perfetti med cirka 18 procent av konfektyrmarknaden, exklusive choklad.⁶ Handelskedjornas EMV har en andel av konfektyrförsäljningen exklusive choklad om cirka åtta procent av den nederländska marknaden.⁶

Italien

Italien har cirka 60,7 miljoner invånare och utgör den fjärde största marknaden i Väst-europa med en knapp tiondel av den totala konfektyrkonsumtionen.¹

Den italienska marknaden för konfektyr omsätter årligen 3,2 miljarder euro i konsumentledet.¹

Den italienska konfektyrmarknaden ökade under 2010 med cirka en procent i

värde.¹ Sockerkonfektyr hade en tillväxt på cirka en procent i värde, chokladkonfektyr ökade cirka en procent i värde och pastiller och tuggummi ökade cirka två procent i värde.¹ Cloetta har en andel om cirka 14 procent av sockerkonfektyrmarknaden och cirka fyra procent av marknaden för pastiller och tuggummi.⁴ De största konkurrenterna på den italienska marknaden är Perfetti och Ferrero. Perfetti har cirka 77 procent av marknaden för uppfräshare och en andel om cirka 29 procent av sockerkonfektyrmarknaden.⁴ Ferrero är marknadsledande inom choklad och har till exempel en andel om cirka 45 procent av marknaden för chokladpraliner.⁶ Ferreros andel av uppfräshare är cirka sex procent.⁴ Handelskedjornas EMV har en andel av sockerkonfektyrförsäljningen om cirka nio procent av den italienska marknaden.⁴

Övriga marknader

Övriga marknader utgörs huvudsakligen av försäljning till länder utanför Cloettas hemmarknader. Det är länder där Cloetta är verksamt men saknar egen försäljnings och distributionsorganisation. Sammantaget omfattar försäljningen till övriga marknader drygt 40 länder.

Cloetta har en mindre organisation med egna medarbetare i länder som Tyskland, Storbritannien, Baltikum och Singapore, men försäljning och distribution sker genom externa distributörer. Andra viktiga marknader som kan nämnas är Belgien, Kanada, Schweiz, Österrike, Mellanöstern och Hongkong. På alla dessa marknader har Cloetta en stark nisch-position i vissa kategorier. De viktigaste varumärkena på dessa marknader är Chewits, Red Band, Läkerol, King och produkter till Viktväktarna.

1) Källa: Datamonitor.

2) Källa: Delfi (volymandel).

3) Källa: Nielsen, Delfi.

4) Källa: Nielsen.

5) Enligt Cloettas bedömning.

6) Källa: Nielsen. Uppgift om andel av totala chokladmarknaden saknas.



Varumärken

Varumärken och sortiment

Cloetta har en bred portfölj av varumärken som har ett mycket stort värde och en stark ställning på konfektyrmarknaden i de länder Bolaget är verksamt i. Många av varumärkena föddes under första halvan av 1900-talet och har en stark lokal förankring och inkluderar exempelvis Malaco, Cloetta, Läkerol och Sperlari. De tio största varumärkena stod för cirka 60 procent av nettoförsäljningen proforma 2011. Starka varumärken innebär dock i sig inte självklar volymtillväxt. Organisk tillväxt nås genom att varumärkena vidareutvecklas och stötts, främst via produktinnovationer och en effektiv marknadsföring.

En av Bolagets främsta konkurrensfördelar är förmågan att utveckla varumärken och presentera attraktiva nyheter under dessa varumärken. Varumärken inom konfektyr är i hög grad lokala och konsumenter på marknader som är mogna har en hög lojalitet, varför expansion och försäljning till stor del handlar om att utnyttja styrkan i de välkända varumärkena.

Produktutveckling och marknadsföring

Merparten av marknadsfunktionens resurser går till produktutveckling och marknadsföring, vilka i kombination med en stark egen säljorganisation är de två mest avgörande framgångsfaktorerna på en mogen marknad där produkter ofta köps på impuls. Produktnyheter stärker Cloettas erbjudande till såväl kund som konsument. Effektiv marknadsföring, från annonsering till aktiviteter i butik, ökar konsumenternas kännedom om och efterfrågan på Cloettas produkter.

Marknadsanalys och trendbevakning ger viktiga data för marknadsavdelningen. Mode och trender finns även inom konfektyr. Det handlar om sådant som färger, förpackningar, nya smaker och ingredienser. Kunskap om trender på marknaden och konsumentbeteende är nödvändigt för att ta fram lyckade produktnyheter. Förändringar i konsumtionsmönster följs upp och analyseras, varför en noggrann omvärldsbevakning är av stor vikt.

Produktutveckling

Attraktiva innovationer och en effektiv produktutvecklingsprocess är förutsättningar för lönsam tillväxt och grundläggande för Cloettas starka position på den europeiska konfektyrmarknaden. Bolaget kommer därför fortsätta att fokusera på lokala innovationer för sina starka befintliga varumärken. Utgångspunkten för både produktutvecklingen och innovationsarbetet är trenderna på marknaden, nya konsumentbehov och frågan hur dessa kan kombineras med befintliga varumärken på bästa sätt.

Nyheterna får ett effektivt säljstöd med marknadsföring genom kampanjer, evenemang, butiksaktiviteter och reklam, vilka bidrar till att skapa konsumentintresse och efterfrågan. Varumärken måste vara moderna och anpassas till marknadens trender samt vara profilfärdigt starka för att uppskattas av konsumenten. Såväl innehåll som förpackningar utvecklas ständigt och de nyheter som tas fram ska alltid hålla hög kvalitet. Genom införandet

Exempel på varumärkesutvidgning: Läkerol

Kärnan utvidgad inom den ursprungliga produktfamiljen



...i pris/storlek

...och större storlekar

Nytt utbud inom komprimerade tabletter



Nytt utbud inom hårda pastiller



Nytt utbud inom tuggummi



av nya smaker, förpackningar och storlekar av ett varumärke, upprätthålls moderniteten och ändrade behov hos konsumenten tillgodoses. Cloetta har genomfört flera mycket lyckade breddningar av varumärken, exempelvis under varumärkena Ahlgrens bilar och Kexchoklad. Ett annat exempel på varumärkesutveckling är när helt nya produkter och design inom ett varumärke tas fram, till exempel Läkerol tuggummi och halstabletter. Även nylanseringar av varumärken, som exempelvis Tarragona och TOY har mötts väl av konsumenterna.

Förpackning och marknadsföring kan locka konsumenterna till ett första köp, men om inte smaken håller måttet blir det aldrig ett andra köp. Därför är det oerhört viktigt att de nya produkter Cloetta lanserar lever upp till konsumenternas krav. Smaken står

alltid i centrum när Cloetta utvecklar nya produkter. Samtliga nya produkter genomgår ett konsumenttest för att få konsumentens bedömning av bland annat smak, konsistens och helhetsintryck. Utan ett godkännande i konsumenttestet kommer inte produkten ut på marknaden. En stor bank av tidigare tester och referensvärden underlättar den nödvändiga bedömningen.

Cloettas investeringar i sina varumärken och marknadsföring är ett prioriterat område där Bolaget har som ambition att investera cirka 10 procent av nettoförsäljningen. Investeringarna utgår från varumärkenas position i marknaden och marknadsföringen karaktäriseras av imageskapande varumärkesreklam i massmedia, sponsringsverksamhet samt genom evenemang riktade mot utvalda

målgrupper. Då konfektyr är en utpräglad impulsvara är starka säljfrämjande insatser i butiksledet av mycket stor betydelse. Ambitionen med Cloettas marknadsföring är att synas och att märkas på alla platser där konsumenten finns för att få möjlighet att möta konsumenten oftare.

Skydd för immateriella rättigheter

Varumärkena är Cloettas största tillgång och Bolaget sätter stor vikt vid skyddet av dessa. Om Cloetta bedömer att ett annat varumärke är för närliggande Cloettas varumärken vidtas åtgärder, till exempel genom att invända mot registreringen av det närliggande varumärket eller genom att ingå samexistensavtal som begränsar användningen av det närliggande varumärket.

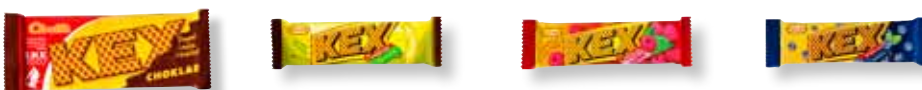
Utveckling av två starka varumärken: Ahlgrens bilar och Kexchoklad



Designutveckling



Nya smaker – Dark, Banan, Hallon och Blåbär



Nytt sätt att äta Kexchoklad – Minirutor



Limited Edition – Minirutor



Som chokladkaka

Översikt av Cloettas största varumärken

Malaco

Malaco har en anrik bakgrund som varumärke för förpackat godis i de fyra nordiska länderna. Gott & blandat, TV Mix, Familie Guf, Lagerman konfekt, Zoo, Brio, Snöre, Colaflaskor, Djungelvrål och Aakkoset är några av de välkända produkterna som säljs under varumärket Malaco.

Ahlgrens bilar

Ahlgrens bilar är ett starkt lokalt varumärke på den svenska marknaden, där en stor majoritet av befolkningen har prövat detta godis. Varumärket säljs också i Norge och Finland. Ahlgrens bilar i sin ursprungliga smak är den överlägset mest populära produkten. Varumärket speglar en känsla av vardagskul, glädje och tillåtelse till lek. Med hänsyn till godisets särskilda form – rosa rattar, rattar, husvagnar med mera – kallar man ibland Ahlgrens bilar för världens mest sålda bil.

Läkerol

Läkerol är ett starkt lokalt varumärke som grundades 1909 och är idag en komplett produkt inom pastiller och tuggummi med koncept i många olika smaker och varianter, både inom pastiller och tuggummi. Varumärkets slogan "makes people talk" pekar på nyttan av att fräscha upp mun och hals, vilket gör dig redo att tala; när som helst, var som helst. Varumärket är riktad mot socialt utåtriktade, självständiga individer med en ung-vuxenlivs-stil. Från att ursprungligen ha varit ledande i Norden har Läkerol expanderat till nya marknader i Europa såväl som globalt.

Cloetta

Cloetta är namnet och symbolen för Nordens äldsta chokladföretag och samtidigt ett varumärke med mycket stark lokal förankring. Varumärket Cloetta står för ansvar, hög kvalitet och är starkt förknippat med glädje, njutning och energi. Cloetta är ett av de starkaste paraplyvarumärkena på den svenska marknaden där Kexchoklad och Polly är de två största och mest kända produktvarumärkena. Exempel på andra klassiska, och inom sina specifika marknadssegment ledande produktvarumärken inom Cloettafamiljen, är Sportlunch, Plopp, Center, Juleskum, med flera.

Kexchoklad

Lanserades redan 1938 och har utvecklats till ett ikonvarumärke som 9 av 10 svenskar konsumerar. Kexchoklad ses av konsumenter som mer än godis och mer som ett mellanmål. Mentalt ger Kexchoklad en känsla av att man är glad och laddad. Kexchoklad finns i olika format, storlekar och förpackningar för att passa olika konsumtionstillfällen.

Polly

Polly är det största varumärket inom chokladpåsar på den svenska marknaden. Mer än 7 av 10 svenskar konsumerar Polly. Polly köps för att man vill belöna sig själv och njuta, själv eller tillsammans med andra. Polly ger en unik och fantastisk god smakupplevelse. Mentalt ger Polly en känsla av att man blir belönad. Polly finns i olika smaker och storlekar i chokladpåsar.

Mynthon

Mynthon är det ledande pastillvarumärket i Finland, där det lanserades 1976. Sedan dess har Mynthon spridits till sina grannländer och är för närvarande även tillgängligt i Baltikum, Norge och Sverige. "Fresh and effective" är Mynthons varumärkesslogan. Produktutbudet består av hårda och komprimerade pastiller i olika fräscha smaker.

Jenkki

Jenkki är det överlägset ledande tuggummit i Finland. Jenkki introducerades på den finska marknaden 1951. Jenkki har försett sina konsumenter med nyttan av tandfräschhet sedan 1975, då Jenkki lanserade världens första xylitolsötade tuggummi. Över tid har Jenkki expanderat sitt utbud med olika smaker och förpackningar för att tilltala alla åldrar. Jenkki Professional är det ledande tuggummit helt sötat med xylitol i Finland.



Red Band

Red Band har en anrik bakgrund i Nederländerna, där det har rötter som sträcker sig tillbaka till 1928. Sedan dess har varumärket byggt upp en ledande position på den nederländska och tyska godismarknaden med löften om njutning, kvalitet och glädje. Det klassiska Winegum Assorti, originalet DropFruitDuo's och PretMix är några av de välkända produkter som säljs under varumärket Red Band.



Sportlife

Sportlife har sina rötter i Nederländerna där det lanserades 1981 som det första tuggummit i en innovativ så kallad "blister"-förpackning. Sedan dess har det varit ledande på den nederländska marknaden, samtidigt som det fått en stark position i Belgien (Flandern). Sportlife är ledande inom kategorin pastiller och tuggummi, som kretsar kring varumärkets slogan "sharing intense experiences" och har en internationell varumärkesprofil och tilltalar yngre konsumenter.



Venco

Venco är det största varumärket för lakrits i Nederländerna och grundades 1878. Varumärkets långtgående historia och breda utbud har gjort varumärket till ett av Nederländernas mest välkända, vilket speglas i dess så kallade "top of mind awareness" om över 50 procent.



Sperlari

Sperlari lanserades i Italien 1836, då endast som en produkt inom säsongskonfektyr (nougat), vilket gör det till det äldsta varumärket i Cloettas portfölj. Sperlari har ett brett utbud som sträcker sig från säsongsprodukter som nougat och choklad, till sockerbaserat godis, och levererar en utmärkt smakupplevelse för hela familjen baserad på de bästa ingredienserna.



Saila

Saila är en pastill som det senaste århundradet blivit en italiensk hjälte. Saila föddes 1937 och är idag ett av de mest välkända ledande varumärkena inom pastiller och tuggummi. Efter inträdet i Cloettas portfölj 2007 har Saila blivit en växande stjärna i den bredare marknaden för pastiller och tuggummi, genom att konsekvent leverera framgångsrika innovationer. Saila har nyligen också lanserats som tuggummi.



Dietor

Dietor är ett välkänt varumärke inom sötningsmedel och har en ledande position på den italienska marknaden. Med trettioåriga anor har Dietor blivit synonymt med sötningsmedel i Italien. Dietor riktar sig till hälsomedvetna konsumenter, inklusive personer med hälsoproblem. Dietor finns både som pulver, i flytande form och som tabletter och har nyligen utökat sitt utbud med steviabaserade produkter.



Övriga

Förutom ovannämnda varumärken har Cloetta en bred portfölj av andra mindre, men starka, varumärken. Några av dessa illustreras nedan.



Försäljning

Under helåret januari till december 2011 uppgick Cloettas totala försäljning proforma till 5 596 miljoner kronor. Cloettas största marknad var Sverige, som utgjorde cirka 28 procent av den totala försäljningen. Övriga Norden utgjorde cirka 27 procent, Nederländerna cirka 12 procent, Italien cirka 17 procent och övriga marknader cirka 16 procent av den totala försäljningen.

Stark närvaro på huvudmarknaderna

Cloetta har en stark position på sina huvudmarknader med älskade och lokala varumärken som täcker såväl socker- som choklad-

konfektyr samt pastiller och tuggummi. Bolaget arbetar för att vara en nytänkande och tongivande aktör på konfektyrmarknaden. Positionen ska stärkas ytterligare genom fortsatt fokus på produkter av hög kvalitet, attraktiva nyheter, starka och kända varumärken samt hög tillgänglighet och igenkänning bland konsumenterna och ett gott samarbete med handeln.

Cloetta har en mycket stark säljorganisation på sina huvudmarknader och därigenom är Cloetta en mycket konkurrenskraftig leverantör till handeln. Genom sitt kategorikunnande och med sin närvaro i butik via

den egna säljkåren kan Cloetta nå ut med kampanjer, säkerställa att centralt förhandlade listnings- och distributionsavtal följs samt säkerställa god synlighet i butikernas hyllor, kassalinjer och på andra platser. Därigenom skapas förutsättningar för både handlare och för Bolaget att nå goda resultat tillsammans. Speciellt i Norden, med långa geografiska avstånd att täcka, kan en mer komplett produktportfölj ge skalfördelar jämfört med andra konkurrenter på konfektyrmarknaden. Genom den egna säljkåren kan nya produkter snabbt lanseras i butik och därmed nå konsumenterna.

Sverige



Antal invånare: 9,4 miljoner

Marknadsstorlek: Cirka 1,5 miljarder euro i konsumentledet¹

Största kunder: Axfood, Coop, ICA och Candy King

Största varumärken: Malaco, Kexchoklad, Läkerol, Ahlgrens bilar, Polly, Center, Juleskum, Plopp och Sportlunch



Dagligvaruhandeln i Sverige, liksom i större delen av övriga Europa, har genom åren blivit alltmer centraliserad. I de flesta kedjor finns centrala överenskommelser om vilket sortiment de enskilda butikerna kan ta in. Uppgiften för Cloettas säljkår blir att säkerställa att de centrala överenskommelserna följs och att vara ett stöd i implementeringen efter varje kunds behov.

Danmark



Antal invånare: 5,5 miljoner

Marknadsstorlek: Cirka 1,0 miljarder euro i konsumentledet¹

Största kunder: Coop, Dansk Supermarked och SuperGros

Största varumärken: Malaco, Läkerol, Center och Juleskum



Den danska dagligvaruhandeln går mot en ökad centralisering men är än så länge betydligt mer decentraliserad än i övriga Norden. En utökad distribution kräver därför omfattande insatser i butiksledet. Till de viktigaste kunderna hör Coop, Dansk Supermarked och SuperGros.

Norge



Antal invånare: 4,9 miljoner

Marknadsstorlek: Cirka 0,8 miljarder euro i konsumentledet¹

Största kunder: Coop, ICA, NorgesGruppen och Rema

Största varumärken: Malaco, Läkerol, Pops och Ahlgrens bilar



Liksom i övriga Norden domineras dagligvaruhandeln i Norge av större kedjor, såsom Coop, ICA, NorgesGruppen och Rema. Beslut om sortiment fattas på central nivå och en effektiv säljkårsbearbetning är avgörande för att få produktlistningar. Den norska marknaden är också väldigt driven av nyheter.

Finland



Antal invånare: 5,4 miljoner

Marknadsstorlek: Cirka 0,9 miljarder euro i konsumentledet¹

Största kunder: Inex, Kesko och Tuko

Största varumärken: Malaco, Jenkki, Mynthon, Läkerol och Tupla



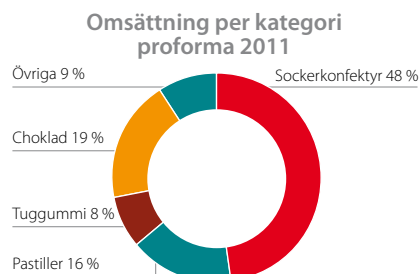
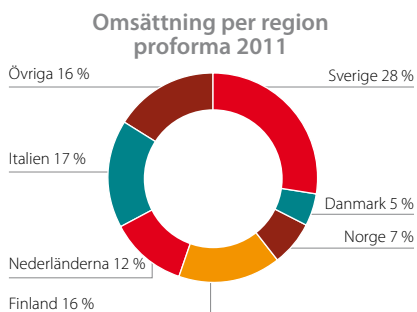
Den finska dagligvaruhandeln domineras av stora aktörer såsom Inex, Kesko och Tuko med i huvudsak centraliserade inköp. Tack vare centraliserade inköp kan nya produkter få en bred distribution och blir därmed snabbt tillgängliga för konsumenterna.

1) Källa: Datamonitor.

Nederländerna 	Antal invånare: 16,6 miljoner Marknadsstorlek: Cirka 1,5 miljarder euro i konsumentledet¹ Största kunder: SuperUnie, Albert Heijn, Bijjeen och Maxxam Största varumärken: Red Band, Venco, Sportlife och King Dagligvaruhandeln är koncentrerad kring ett fåtal stora aktörer, med SuperUnie, Albert Heijn och Bijjeen som de tre stora dagligvarukedjorna. Med i huvudsak centraliserade inköp kan en bred och snabb distribution uppnås av nya produkter som lanseras.	
Italien 	Antal invånare: 60,7 miljoner Marknadsstorlek: Cirka 3,2 miljarder euro i konsumentledet¹ Största kunder: COOP, Esselunga, Carrefour Group och Auchan Group Största varumärken: Sperlari (finns både som choklad/nougat och inom sockerkonfektyr), Dietor, Saila och Dietorelle I Italien är dagligvaruhandeln mer fragmenterad än på de nordiska marknaderna och i Nederländerna. De tre största kedjorna inom dagligvaruhandeln har en signifikant lägre andel av Cloettas försäljning jämfört med i Norden och i Nederländerna. Utöver den mer moderna dagligvaruhandeln sker försäljningen till stor del via ett mycket stort antal små butiker och hanteras bland annat via försäljningsagenter som är distributionsenheter arbetande för flera leverantörer.	

Övriga marknader

Övriga marknader utgörs av de länder där Cloetta är verksamt men saknar egen försäljnings- och distributionsorganisation och innefattar Tyskland, Storbritannien, Belgien och övriga världen. Nettoförsäljningen i dessa marknader, inklusive legotillverkning, uppgår till cirka 16 procent av Cloettas totala nettoförsäljning.



Omsättning per region, Cloetta

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Sverige	884	956	1 064
Danmark	19	19	33
Norge	68	70	80
Finland	16	16	7
Totalt	987	1 061	1 184

Omsättning per region, LEAF

MEUR	2011	2010	2009
Sverige	92,6	94,0	80,2
Danmark	26,9	27,7	28,6
Norge	33,1	32,4	27,3
Finland	96,5	103,4	98,9
Norden	249,1	257,5	235,0
Nederländerna	74,0	77,1	79,5
Italien	108,6	106,0	105,1
Övriga	84,6	86,3	97,2
Totalt LEAF	516,3	526,9	516,7

1) Källa: Datamonitor.

Produktion i sex länder



Supply chain

Supply chain ansvarar för produktion, inköp, planering, logistik, kvalitet och säkerhet. Supply chain är organiserat centralt för att skapa synergier och storskalighet inom bland annat produktion och inköp, men också för att kunna arbeta med ständiga förbättringar (Lean och Value engineering) för att därigenom öka effektiviteten och kvaliteten.

Produktion

Under perioden 1 januari till 31 december 2011 tillverkade Cloetta proforma cirka 98 000 ton konfektyr¹. Koncernens tillverkning av konfektyrprodukter sker vid tolv egna anläggningar i Sverige, Italien, Nederländerna, Finland, Belgien och Slovakien.

Produktionsrationaliseringar

Fabriken i Slagelse, Danmark stängdes i slutet av 2011. Under 2011 har merparten av produktionen flyttats till fabriken i Levice, Slovakien. Produktionsflytten, vilken har slutförts under första kvartalet 2012 väntas skapa kostnadsbesparingar om cirka 45 miljoner kronor årligen. Fabriken i Levice är en modern fabrik byggd 2006 som ger Cloetta konkurrensfördelar genom effektiv produktion. Fabriken har idag betydande kapacitet för ytterligare produktion och löneläget i Levice är konkurrenskraftigt samtidigt som tillgången på arbetskraft är gynnsam.

Den 8 mars 2012 offentliggjordes att Cloetta överväger att stänga fabriken i

Gävle, Aura och Alingsås samt effektivisera lagerverksamheten. Samgåendet mellan Cloetta och LEAF, kombinerat med en överkapacitet i Koncernens produktionsstruktur, gör det möjligt att förbättra Koncernens effektivitet. Avsikten är att flytta produktionen av Ahlgrens bilar från Gävle till Ljungsbro och resterande produkter från Gävle till Levice. Planen är dessutom att flytta produktion från Aura och Alingsås till andra fabriker i Europa. De föreslagna nedläggningarna skulle innebära totala kostnader om 320–370 miljoner kronor och förväntas generera årliga kostnadsbesparingar om cirka 100 miljoner kronor på EBITDA-nivå.

1) Under 2011 producerades 9 600 ton i Slagelse, Danmark. Den produktionsvolymen kommer framöver att produceras framför allt i fabriken i Levice, Slovakien.

Översikt av produktionsanläggningar

Ljungsbro, Sverige



Produktion 2011:	16 600 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 230
Antal maskinlinjer:	12 produktionslinjer med onlinepackning, 6 paketeringslinjer
Största varumärken:	Kexchoklad, Center, Polly, Plopp, Bridge, Juleskum
Tillverkningsmetoder:	Chokladgjutning, mogulgjutning*, dragéring och wafertillverkning

Roosendaal, Nederländerna



Produktion 2011:	14 000 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 140
Antal maskinlinjer:	5 produktionslinjer, 9 paketeringslinjer
Största varumärken:	Red Band, Malaco, Venco, Lakrisal
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning*, dragéring och komprimering av tabletter

Turnhout, Belgien



Produktion 2011:	12 700 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 110
Antal maskinlinjer:	2 produktionslinjer, 4 paketeringslinjer
Största varumärken:	Malaco, Red Band
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning*

Levice, Slovakien



Produktion 2011:	9 600 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 480
Antal maskinlinjer:	18 produktionslinjer, 12 paketeringslinjer
Största varumärken:	Malaco, Red Band, Chewits, Venco, Mynthon
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning*, extrudering, dragéring, karamelltillverkning och kolatillverkning

Gävle, Sverige



Produktion 2011:	7 900 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 150
Antal maskinlinjer:	2 produktionslinjer, 8 paketeringslinjer
Största varumärken:	Läkerol, Ahlgrens bilar, Zoo, Fruxo, PimPim
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning*

Cremona, Italien



Produktion 2011:	6 900 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 120
Antal maskinlinjer:	8 produktionslinjer, 21 paketeringslinjer
Största varumärken:	Sperlari, Dietorelle, Galatine, Dondi
Tillverkningsmetoder:	Karamelltillverkning och komprimering av tabletter samt nougatgjutning

Sneek, Nederländerna



Produktion 2011:	5 900 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 90
Antal maskinlinjer:	5 produktionslinjer, 19 paketeringslinjer
Största varumärken:	Sportlife, Xylifresh, King
Tillverkningsmetoder:	Extrudering och dragéring av tuggummi, karamelltillverkning och komprimering av tabletter

* Gjutning i stärlsemjöl.

Aura, Finland



Produktion 2011:	5 300 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 140
Antal maskinlinjer:	2 produktionslinjer, 9 paketeringslinjer
Största varumärken:	Sisu, Leijona, Aakkoset, Lauantai, TV Mix
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning*

Gordona, Italien



Produktion 2011:	4 400 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 60
Antal maskinlinjer:	3 produktionslinjer, 12 paketeringslinjer
Största varumärken:	Sperlari, Red Band, Galatine, Kick
Tillverkningsmetoder:	Mogulgjutning* och kolatillverkning

San Pietro in Casale, Italien



Produktion 2011:	2 200 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 90
Antal maskinlinjer:	5 produktionslinjer, 5 paketeringslinjer
Största varumärken:	Dietor, Dietorelle, Vantaggio, Läkerol
Tillverkningsmetoder:	Tillverkning av sötningsmedel och mogulgjutning*

Silvi Marina, Italien



Produktion 2011:	1 400 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 50
Antal maskinlinjer:	4 produktionslinjer, 12 paketeringslinjer
Största varumärken:	Saila
Tillverkningsmetoder:	Dragering och komprimering av tabletter

Alingsås, Sverige



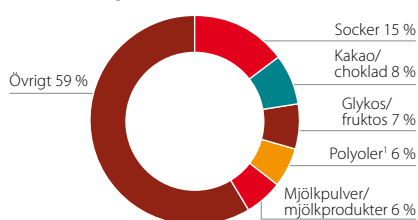
Produktion 2011:	1 200 ton
Antal fabriksanställda:	Cirka 30
Antal maskinlinjer:	8 produktionslinjer/paketeringslinjer
Största varumärken:	Extra Starka, Fruktklubb, Hemkola, Fünf Kräuter, Kungen av Danmark
Tillverkningsmetoder:	Tillverkning av hårda karameller och kola

* Gjutning i stärkelsemjöl.

Inköp av råvaror och emballage

Den största kostnadsposten vid produktion utgörs av råvaror och emballage, som svarar för cirka 57 procent av produktionskostnaderna. De värdemässigt största råvarorna är socker, kakao, glykos/fruktos, polyoler samt mjölkpulver/mjölksprodukter. De råvaror som Cloetta köper är handelsvaror där priset sätts på de internationella eller europeiska råvarumarknaderna. Det innebär att Cloetta är beroende av marknadsprissättningen vad avser inköpskostnader för dessa råvaror.

Inköp av råvaror och emballage proforma 2011



¹) Exempelvis xylitol och sorbitol

Priserna på många av de råvaror Cloetta köper påverkas också av jordbrukspolitiska beslut om stöd, subventioner, handelshinder med mera. Priserna på huvuddelen av de råvaror som Cloetta använder har under de senaste åren stigit kraftigt. Genom den centrala inköpsfunktionen kan inköp ske på ett effektivare sätt. Även genom att utnyttja råvarorna på ett effektivare sätt kan Bolagets totala kostnad för råvaror påverkas.



Råvaruprisutvecklingen

Inköpskostnaden för de viktigaste råvarorna har ökat under 2011, men oftast slår kostnadsökningen för Bolaget igenom med viss fördröjning eftersom många inköp sker på längre leveranskontrakt. Det innebär att en tillfällig ned- eller uppgång på råvarumarknaden inte alltid slår igenom i Bolagets inköpskostnader. Dessutom kan till exempel EU-regleringar, som är fallet på sockermarknaden i Europa, göra att prisbildningen på socker inom Europa kan variera kraftigt från det pris som kan observeras på olika råvarubörser.

I Europa har det ändrade systemet för sockersektorn först lett till prisminskningar. Det nya kvotsystemet införd av EU har dock skapat ett underskott i tillgången av socker vilket tillsammans med tullavgifter har resulterat i mycket kraftiga prisökningar. Sockerpriset kan förbli högt fram till 2015 då det nuvarande systemet för sockersektorn avslutas om inte EU vidtar specifika åtgärder därefter.

Inköp av färdigvaror

Cloetta köper in färdigvaror från externa leverantörer (legotillverkare). Det härrör främst till den del av Cloetta som tidigare var LEAF. Den största delen av legotillverkningen 2011 ligger inom choklad, tuggummi samt specifika förpackningslösningar. De största leverantörerna av färdigvaror är Gumlink, Lamy Lutti, Candy Group, E.T. Ewa Tomczak och Tangerine Confectionery. Sedan tidigare har Cloetta sagt upp kontraktet med Gumlink och beslutat att öka tuggummitillverkningen i fabriken i Sneek, Nederländerna. Detta är planerat att vara genomfört fullt ut till årsskiftet 2012/2013. Som ett resultat av samgåendet mellan Cloetta och LEAF ser Cloetta över inköpen av färdigvaror inom choklad.

Planering och logistik

Cloetta har ett mycket välutvecklat system för planering som integrerar hela värdekedjan från leverantörer till produktion och slutkund.

Systemet integrerar också finansiell planering och priser. Bolaget kan därigenom på ett effektivare sätt planera hela kedjan från leverantör till slutkund.

Kontinuerlig förbättring

Arbetet med att effektivisera produktionen och att maximera kapacitetsutnyttjandet pågår kontinuerligt. Detta sker bland annat genom ett systematiskt arbete med Lean-processer och Value engineering. Det handlar till exempel om att öka effektiviteten i maskinerna genom att minska de stopptider som orsakas av produktbyten, störningar och maskinfel, men också hur maskiner, arbetssätt och nyttjandet och råvaror kan förbättras.

Förbättringsarbetet sker oftast genom att alla medarbetare medverkar med förslag till förbättringar, vilka sedan genomförs på ett strukturerat sätt. Därigenom skapas motivation och engagemang för ständig förbättring och utveckling samtidigt som nya besparingar hela tiden kan uppnås.

Kvalitet och produktsäkerhet

Ett kontinuerligt arbete pågår inom hela Koncernen för att säkerställa att varje produkt uppfyller konsumenternas och handelns krav. Hög kvalitet på produkterna och leveranssäkerhet är viktiga framgångsfaktorer.

BRC Global Standard, som är ett produktsäkerhetssystem för livsmedelsleverantörer, är en viktig utgångspunkt i kvalitetsarbetet. De flesta kunder förutsätter att leverantörerna har ett certifieringssystem eller på annat sätt kan dokumentera ett kvalitetssystem. I BRC-standarderna bygger produktsäkerheten på HACCP-metoden (Hazard Analysis Critical Control Points). Med hjälp av HACCP-metoden analyseras riskområden och metoden utgör underlag för kontrollpunkter i tillverkningen. Idag har alla Bolagets produktionsenheter utom de i Italien denna standard. De italienska enheterna har påbörjat införandet av BRC.

Säkerhet

Medarbetarsäkerhet är fundamental i all produktion och därför alltid den högst prioriterade frågan i en produktionsanläggning. Bolaget gör kontinuerliga riskutvärderingar för att minimera risken för olyckor i produktionen. Alla incidenter eller skador följs också upp och rapporteras centralt. Även Lean-metoden används för att förebygga och reducera produktionsrelaterade arbetsskador. Det systematiska arbetet har inneburit att antalet arbetsskador har kunnat minska under de senaste åren.

Med tanke på produktsäkerhetsrisker har Cloetta återkallelseplaner. Det är detaljerade åtgärdsplaner enligt vilka produkter snabbt ska kunna dras tillbaka från marknaden om behov skulle uppstå. Frågor av betydelse för produktsäkerheten finns samlade i särskilda policydokument som behandlar exempelvis Cloettas ställningstagande till livsmedelsfärger (azofärgämnen) och andra tillsatser samt allergener och överkänslighetsframkallande ämnen såsom hasselnötter, jordnötter och laktos. Azofärgämnen används inte i Cloettas sortiment.

Både kvalitetsstandarden, vilken har nämnts ovan, och EU:s livsmedelslagstiftning förutsätter att råvaror kan spåras. Spårbarheten är säkerställd och testad. Råvaror köps enbart av de leverantörer som svarar mot Cloettas kvalitets- och hygienkrav.



Företagsansvar

Cloetta ska producera och marknadsföra sina produkter på ett sätt som skapar mervärde för såväl konsumenter, kunder och aktieägare som anställda. Cloetta har fastslagit vilka uppföranderegler som ska vara vägledande för hur Cloetta bedriver sin verksamhet. Dessa beskrivs i Cloettas Code of Conduct.

Allmänna principer

Cloetta prioriterar långsiktigt värdeskapande främst genom lönsamma varumärken. Cloetta erkänner de tio principerna i FN:s Global Compact och verkar för att dessa främjas i de samhällen och miljöer i vilka Cloetta verkar. I syfte att uppfylla dessa allmänna principer har Cloetta definierat följande grundsatsar:

- Cloetta följer de lagar, förordningar och normer som gäller i de länder där bolaget är verksamt.
- Cloetta bedriver verksamheten med hög integritet och moral samt tar ansvar för sina handlingar.
- Cloetta respekterar FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och accepterar ett ansvar för att upprätthålla de anställdas och samhällets rättigheter i Cloettas verksamhet.
- Cloetta är aktivt i internationella samarbeten i syfte att förbättra villkoren för dem som arbetar med att tillverka bolagets råvaror, till exempel kakao.
- Inom de områden där Cloetta är verksamt arbetar bolaget aktivt för att även leverantörer ska följa principerna i Cloettas Code of Conduct.

Relationer till anställda

Relationen till Cloettas anställda ska bygga på ömsesidig respekt och förtroende. Alla anställningsvillkor följer i förekommande fall kollektivavtal eller lokala likställiga avtal, nationell lagstiftning samt relevanta ILO-konventioner (International Labour Organization).

Affärsetik

Korruption, mutor och andra illojala konkurrensbegränsande åtgärder snedvrider marknader och hindrar ekonomisk, social och demokratisk utveckling. Cloetta ska aldrig använda eller på annat sätt förknippas med sådana metoder.

Engagemang och samarbeten

Cloetta är engagerat i olika internationella organisationer, men också i lokala branschorganisationer. Förutom medlemskap i branschorganisationer i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Nederländerna och Italien är följande de viktigaste organisationerna som Cloetta är medlem i eller samarbetar med:

- Caobisco (Chocolate, Biscuit & Confectionary Industries of the EU), som arbetar med att stödja utvecklingen av en innovativ, hållbar och konkurrenskraftig bransch, till exempel genom International Cocoa Initiatives arbete med kontroll- och certifieringsystem för kakaoproduktion,

- European Brands Association, som arbetar med att skapa en konkurrenskraftig och rättvis miljö för varumärken
- World Cocoa Foundation, som driver program för att öka böndernas inkomster och främja en hållbar kakaoodling,
- Round Table on Sustainable Palm Oil (RSPO), som verkar för att öka mängden hållbart producerad och konsumerad palmolja i världen,
- Fairtrade, som är en oberoende produktmärkning som bidrar till förbättrade arbets- och levnadsvillkor för odlare och anställda i utvecklingsländer,
- FN Global Compact, där Cloetta är medlem i svenska UD:s nätverk, samt
- Nordic Cocoa Initiative, NCI, som är ett projekt som arbetar för en mer hållbar produktion av kakao i Elfenbenskusten.



Miljö

Ett systematiskt miljö- och kvalitetsarbete är grunden för att minska Cloettas miljöpåverkan. Cloettas största miljöpåverkan uppstår genom vatten- och energiförbrukning, avloppsvatten, avfall och spill samt transporter. Sett under produktens hela livscykel sker störst miljöpåverkan i råvaru- och emballageproduktionen. Cloetta ska utveckla och använda resurssnåla metoder och tillverkningsprocesser. I detta arbete beaktar Cloetta kvalitets-, ekonomi- och miljöaspekter.

Frågor kring den globala miljön har både blivit viktigare och ökat i intresse, såväl hos Cloetta som i omvärlden. Hänsyn till miljön präglar Cloettas arbete. Cloettas ambition är att ha ett hållbarhetsperspektiv i all verksamhet. Cloetta måste leva upp till de krav som konsumenter, kunder, myndigheter och andra intressenter ställer på produktsäkerhet, kvalitet och miljöarbete.

Miljöarbete

Cloetta efterlever de lagstadgade miljökrav som finns i de länder där företaget är verksamt. Genom mätning och uppföljning av olika miljöåtgärder ökar medvetenheten om vilka effekter olika arbetsmetoder har på miljö och kvalitet.

Som en betydande aktör på konfektyrmarknaden har konsumenterna ett stort förtroende för Cloetta, vilket måste förvaltas på bästa sätt. Cloetta strävar därför alltid efter att leva upp till de krav som konsumenter, kunder, myndigheter och andra intressenter har gällande miljö- och kvalitetsarbete, men också inom områden som etik och produktsäkerhet.

Arbetsätt

Varje år gör Cloetta en bedömning av olika miljöaspekter i syfte att identifiera de risker och möjligheter som finns. För varje miljöaspekt av särskild betydelse fastställs mätbara mål som följs upp på årsbasis.

Råvaror och emballage

För att säkerställa produktkvaliteten arbetar Cloetta kontinuerligt med hygien- och kvalitetsfrågor. För råvaror krävs alltid certifikat som garanterar att ställda krav uppfylls.

Förpackningsmaterial ska uppfylla flera funktioner, till exempel skydda produkten under dess väg till konsumenten, möjliggöra en smidig hantering av produkten samt tydliggöra varumärket. Cloetta ställer även miljökrav på sina materialleverantörer. Det vanligaste förpackningssättet för konsumentförpackningar är så kallad flowpack, vilket är ett förpackningsmaterial som kan återvinnas eller brännas.



Organisation och anställda

Cloetta förnyar och utvecklar sig inom ramen för en mångårig tradition. Arbetet med att vara det goda företaget drivs av övertygelsen om att engagemang och delaktighet skapar bra arbetsplatser. Detta underlättar arbetet med att rekrytera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare, vilket i sin tur stärker Cloettas konkurrenskraft.

Koncernchefen ansvarar för Bolagets affärsutveckling samt leder och samordnar den dagliga verksamheten enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Cloetta är organiserat funktionellt där sälj- och marknadsorganisationen är skild från supply chain-organisationen. Personal-, finans- samt administrationsfunktionerna är baserade lokalt och fungerar som stödfunktioner åt både den lokala sälj- och marknadsorganisationen samt åt supply chain-organisationen. IT-funktionen är en koncernövergripande organisation, vilken stöder hela koncernen med lokalt placerad personal. Strategiutveckling, koncerninformation, affärsplanering och kontroll, såväl som vissa finansiella verksamheter såsom skatt, finansförvaltning, försäkring och finansiell kontroll hanteras på huvudkontoret.

Koncernledningen leds av koncernchefen och består av tio personer: koncernchefen, finansdirektören (CFO), produktionsdirektören (President Operations), marknadsdirektören (CMO), personaldirektören (SVP HR), informationsdirektören (SVP Corporate Communications/IR) samt regioncheferna för Finland, Skandinavien (Sverige/Norge/Danmark), Mitt

(Nederländerna/Belgien/Tyskland/Storbritannien) och Italien/övriga världen.

Koncernledningen har månadsvisa, protokollförda möten. På agendan förekommer frågor som är aktuella för koncernledningen att behandla såsom strategiarbete, affärsplaner och budget. Övriga frågor på agendan är koncernens löpande försäljnings- och resultatutveckling, övergripande kategori- och produktutveckling samt övriga frågor av betydelse för hela koncernen.

Cloettas medarbetare

Medelantalet anställda i Cloetta uppgick under räkenskapsåret 2010/2011 till 437 personer.

Medelantalet anställda i LEAF uppgick under år 2011 till 2 192 personer.

Hälsa

Cloettas strävar efter att verka för och skapa ett hälsosamt arbetsklimat och säkerställa en trygg och säker arbetsmiljö för sina anställda.

Kompetensutveckling

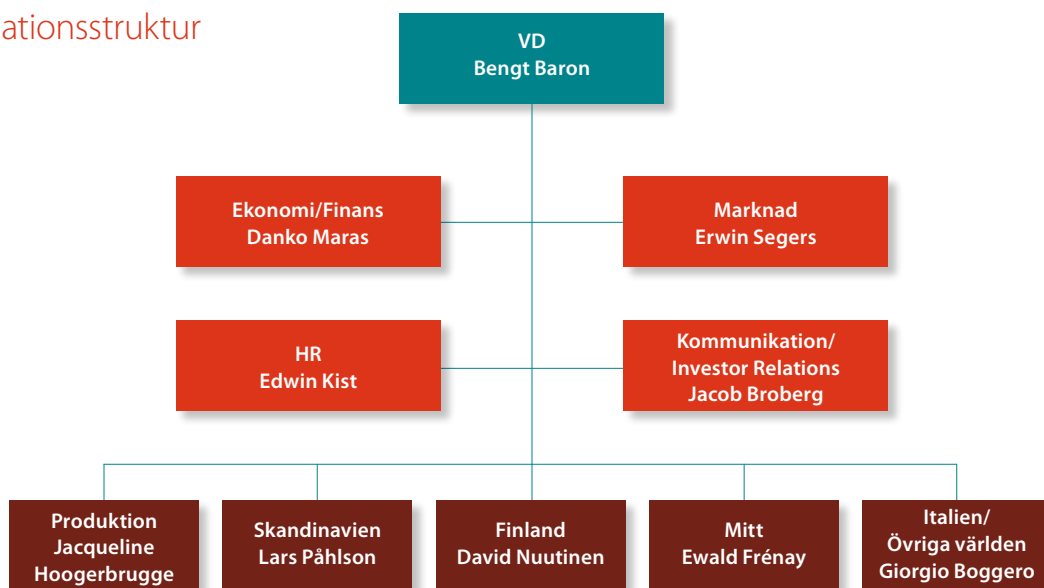
Att ständigt förnya och tillvarata företagets samlade kompetens är ett förhållningssätt som präglar Cloetta. Kompetenta medarbetare som utnyttjar hela sin potential skapar förutsättningar för att behålla Cloettas position som en intressant och nyskapande partner inte bara för medarbetare utan även för kunder, leverantörer och samarbetspartners.

En lärande organisation med projektarbete som arbetsform och tvärfunktionellt teamarbete i vardagen är viktiga delar i kompetensutvecklingen.

Cloetta	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Medelantal anställda	437	452	464
LEAF	2011	2010	2009
Medelantal anställda	2 192	2 275	2 309



Organisationsstruktur



Belöningsystem och incitamentsprogram

Den 15 februari 2012 beslutade Cloettas extra bolagsstämma nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningen till VD och övriga personer i koncernledningen samt andra befattningshavare, direkt underställda VD, ska utgöras av fast lön, rörlig lön, övriga förmåner och pension. Då styrelsen finner det lämpligt ska befattningshavarna ifråga även erbjudas att delta i långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, vilka ska beslutas av bolagsstämman. Eventuell rörlig lön ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, och vara begränsad till motsvarande en fast årslön. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Vid uppsägning

av anställningsavtal från Bolagets sida ska uppsägningstiden inte vara längre än tolv månader. Eventuellt avgångsvederlag får uppgå till högst en fast årslön. Avgiftsbaserade pensionsförmåner ska eftersträvas. Pensionsåldern ska vara lägst 60 år och högst 67 år. Dessa riktlinjer gäller för avtal som ingås efter extra bolagsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Under 2009 emitterade Cloetta ett konvertibellån om drygt 30 miljoner kronor riktat till samtliga medarbetare. Konvertibellånet, som förföll till konvertering i februari 2012, gav medarbetare som tecknat sig möjlighet att konvertera det nominella utlånade kapitalet till B-aktier i Cloetta till en förutbestämd

konverteringskurs. Totalt har 567 279 B-aktier emitterats inom ramen för programmet. Vid full konvertering i programmet skulle totalt 1 004 889 B-aktier ha emitterats.

I syfte att likställa aktieägarnas och Cloettas lednings intressen har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital överenskommit att använda delar av sina aktieinnehav till att skapa ett incitamentsprogram bestående av köpoptioner i Cloetta. Eftersom dessa köpoptioner tillhandahålls av de tre huvudaktieägarna, kommer inte minoritetsaktieägarna att belastas med kostnader för incitamentsprogrammet, som inte heller kommer att medföra någon utspädning för befintliga aktieägare. För ytterligare information avseende incitamentsprogrammet se avsnitt *Aktier och ägarförhållanden* under rubriken *Incitamentsprogram*.



PROFORMAREDOVISNING

Finansiell information Proforma för Cloetta och LEAF för perioden 1 januari – 31 december 2011

Syftet med proformaredovisningen

Cloettas förvärv av LEAF, som genomfördes den 16 februari 2012, kommer att ha en direkt påverkan på Cloettas framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden, dels genom den förvärvade koncernen, dels genom det nya finansieringsavtalet. Vederlaget för förvärvet bestod dels av kontanter, dels av en säljarrevers samt genom en apportemission av C-aktier i Cloetta.

Efter beslut av Cloettas styrelse, med be- myndigande från den extra bolagsstämman, ska Cloetta, i syfte att ersätta delar av reversen till säljarna med eget kapital, genomföra en Företrädesemission för Bolagets aktieägare. Den återstående delen av säljarreversen kommer att ersättas med en ny lånefacilitet. Även Företrädesemissionen kommer att påverka Cloettas resultat och finansiella ställning.

Den finansiella informationen proforma nedan har upprättats som en illustration avseende:

- hur periodens resultat för Cloetta kunde ha sett ut om förvärvet av aktier i LEAF, nyemissionen av C-aktier (apportemissionen), tillämpningen av det nya finansieringsavtalet, Företrädesemissionen av A- och B-aktier samt om omvandlingen av LEAFs koncerninterna lån till eget kapital hade ägt rum per den 1 januari 2011 och
- hur balansräkningen kunde ha sett ut per den 31 december 2011 om; förvärvet av aktier i LEAF, nyemissionen av C-aktier (apportemissionen), tillämpningen av det nya finansieringsavtalet, Företrädesemissionen av A- och B-aktier samt om omvandlingen av LEAFs koncerninterna lån till eget kapital hade ägt rum detta datum.

Den finansiella informationen proforma är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat som verksamheten faktiskt skulle sett ut, om ovanstående händelser hade inträffat de nämnda datumen och visar inte heller finansiell ställning eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Investerare bör inte lägga för stor vikt vid proformaredovisningen vid sitt investeringsbeslut.

Grunder för proformaredovisningen

Den finansiella informationen proforma är baserad på reviderad finansiell information avseende LEAF (årsredovisning 2011) och Cloetta (kalenderårsinformation för 2011 presenterad i delårsrapporten för september – december 2011). De av Cloetta och LEAF tillämpade redovisningsprinciperna är IFRS, som EU antagit, och proformaredovisningen har upprättats i enlighet med LEAFs redovisningsprinciper såsom de beskrivs i årsredovisningen 2011. Den finansiella informationen proforma har redovisats som ett omvänt förvärv där LEAF bedömts vara den redovisningsmässiga förvärvaren.

Den konsoliderade proformabalansräkningen är känslig för förändringar i växelkurs, hänförliga till LEAF. Sådana förändringar härrör främst från förändringar i växelkursen mellan SEK och EUR. Proformaredovisningen har upprättats med antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att likviden från Företrädesemissionen reduceras med uppskattade emissionskostnader. Inga synergier eller integrationskostnader ingår i proformaredovisningen.

Proformajusteringar

Justeringar avseende kapitalstruktur

Dessa justeringar består av omvandlingen av LEAFs koncerninterna lån till eget kapital, effekter av tillämpningen av det nya finansieringsavtalet och Företrädesemissionen av A- och B-aktier och omfattar följande:

- Alla koncerninterna lån mellan LEAF koncernen och moderbolagen, Leaf Finance AB och Leaf Holding S.A., omvandlas till eget kapital.
- Villkoren i det nya finansieringsavtalet skiljer sig från villkoren i tidigare avtal. Justeringarna som uppstår genom att tillämpa villkoren i det nya finansieringsavtalet på de lån som fanns under perioden för proformaredovisningen tillsammans med återbetalning av säljarreversen ingår i denna justering.
- Erhållen emissionslikvid från Företrädesemissionen och den ökning av eget kapital som uppstår på grund av denna.

På grund av tillämpningen av det nya finansieringsavtalet har de aktiverade finansieringskostnaderna hänförliga till LEAFs tidigare finansieringsavtal redovisats som en kostnad i resultaträkningen. Utgifterna hänförliga till det nya finansieringsavtalet har aktiverats och periodiseras baserat på villkoren i det nya avtalet.

Skatteeffekten av kapitalstrukturjusteringarna redovisas i proformaresultaträkningen.

Förvärvet av LEAF

Vederlaget för Cloettas formella förvärv av LEAF bestod dels av kontanter om 100 miljoner kronor, dels en säljarrevers om 1,4 miljarder kronor samt en apportemission

av C-aktier i Cloetta uppgående till cirka 2,6 miljarder kronor vilket resulterar i en total investering om 4,1 miljarder kronor. I enlighet med IFRS regler för redovisning av omvända förvärv, elimineras investeringen i aktier i LEAF mot eget kapital i ett hypotetiskt återköp av aktierna. Nettoeffekten av dessa transaktioner är en reduktion av eget kapital med 1,5 miljarder kronor motsvarande säljarreversen om 1,4 miljarder kronor och kontantbetalningen om 100 miljoner kronor.

Verkligt värde justeringar

Transaktionen redovisas som ett omvänt förvärv i enlighet med IFRS. Enligt IFRS ska en fördelning av verkligt värde (vanligtvis kallat förvärvsanalys) genomföras för Cloettas till-

gångar och skulder. En preliminär förvärvsanalys har upprättats där verkligt värde hänförligt Cloettas identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten har antagits uppgå till bokförda värden i Cloetta den 31 december 2011. Skillnaden mellan Cloettas marknadsvärde vid förvärvstidpunkten och bokfört värde avseende Cloettas identifierbara tillgångar och skulder har redovisats som goodwill i proformaredovisningen. Förvärvsanalysen kommer att vara slutligen fastställd senast ett år efter förvärvstidpunkten.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader inkluderar både förvärvsrelaterade kostnader och emissionskostnader. Den redovisningsmässiga förvärvarens

(LEAF) kostnader hänförliga till förvärvet ska redovisas som en kostnad i resultaträkningen medan kostnader för det företag som redovisningsmässigt är att anse som förvärvat (Cloetta) kostnadsförs före förvärvet och påverkar därigenom goodwill. Kostnader hänförliga till apportemissionen och Företrädesemissionen redovisas direkt i eget kapital.

Justeringar beroende på skillnader i tillämpning av IFRS

Både LEAF och Cloetta tillämpar redovisningsprinciper enligt IFRS. För att uppnå en enhetlig tillämpning av dessa redovisningsprinciper, har vissa omklassificeringar av resultaträkningsposter inkluderats.



Resultaträkning proforma 2011

Mkr	LEAF koncernen ¹⁾	Cloetta AB koncernen ²⁾	Proformajusteringar ⁵⁾	Proforma
Nettoomsättning	4 658	938	–	5 596
Kostnad för sålda varor	–2 911	–642	–22 ⁴⁾	–3 575
Bruttoresultat	1 747	296	–22	2 021
Övriga rörelsekostnader, netto	–1 383	–282	22	–1 643
Rörelseresultat	364	14	–	378
Finansiella poster	–602	0	318 ³⁾	–284
Resultat före skatt	–238	14	318	94
Skatt	172	–6	–79 ³⁾	87
Periodens resultat	–66	8	239	181
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	–66	8	239	181
EBITDA	488	68	–	556
EBITA	373	14	–	387
Jämförelsestörande poster	–209	5 ⁶⁾	–	–204
Underliggande EBITDA	697	63	–	760
Underliggande EBITA	582	9	–	591

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.

Noter till resultaträkning proforma 2011

- 1) Baserad på reviderad årsredovisning 2011. Resultaträkning har omräknats från Euro till svenska kronor med en SEK/EUR valutakurs om 9,0228 vilket är genomsnittskursen för kalenderåret 2011.
- 2) Baserad på reviderad kalenderårsinformation 2011 vilken presenterats i delårsrapporten för september 2011 – december 2011.
- 3) Justering för omvandling av tidigare koncerninterna lån till eget kapital, tillämpning av det nya finansieringsavtalet och Företrädesemissionen av A- och B-aktier.

Nettojusteringen uppgående till 318 miljoner kronor vilken reducerar finansiella kostnader netto består av:

Eliminering av LEAF-koncernens alla finansiella intäkter och kostnader hänförliga till närliggande parter (Leaf Finance AB och Leaf Holding S.A.) vilket utgör en nettoreducering av dessa kostnader.	432
LEAF-koncernens totala räntekostnader hänförliga till det nya finansieringsavtalet justerat för de nya villkoren resulterar i ytterligare 58 miljoner kronor i finansiella kostnader för att återspegla effekterna som om det nya finansieringsavtalet tillämpats 1 januari 2011.	-58
Justeringar för effekten av aktiverade lånekostnader hänförliga till tidigare finansieringsavtal vilka kostnadsförs i resultaträkningen den 1 januari 2011.	-54
Årlig periodisering av tidigare aktiverade finansiella kostnader 2011 elimineras och reducerar finansiella kostnader netto med 14 miljoner kronor vilket dock ersätts med periodisering av aktiverade lånekostnader 2011 om 16 miljoner kronor som om det nya finansieringsavtalet tillämpats 1 januari 2011.	-2
Reducering av finansiella kostnader netto.	318

Skatteeffekten av alla resultaträkningsjusteringar hänförliga till den nya kapitalstrukturen är beräknade baserat på en skattesats om 25 procent.

- 4) För att uppnå en enhetlig tillämpning av IFRS, har distribution och lagerhanteringskostnader om totalt 22 miljoner kronor omklassificerats från rörelse-kostnader netto till kostnad för sålda varor.
- 5) Proformajusteringar avseende kostnadsförda aktiverade lånekostnader hänförliga till det tidigare finansieringsavtalet uppgående till 40 miljoner kronor före skatt förväntas inte att ha en bestående effekt på Cloetta medan övriga proformajusteringar förväntas att ha en bestående effekt.
- 6) Jämförelsestörande poster för Cloetta uppgående till fem miljoner kronor avser en intäkt till följd av delningen av Cloetta Fazer. Denna post framgår av avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Cloetta under rubriken Jämförelse mellan 2011 och 2010 för perioden 1 september – 31 december (tertial)*.

Balansräkning proforma 31 december 2011

Mkr	LEAF koncernen ¹⁾	Cloetta AB koncernen ²⁾	Proformajusteringar ³⁾	Proforma
Immateriella anläggningstillgångar	4 811	143	121	5 075
Materiella anläggningstillgångar	1 318	437	–	1 755
Uppskjutna skattefordringar	441	–	–	441
Finansiella anläggningstillgångar	261	6	–253	14
Summa anläggningstillgångar	6 831	586	–132	7 285
Varulager	639	112	–	751
Kortfristiga fordringar	1 068	114	–66	1 116
Kortfristiga placeringar	–	–	–	–
Likvida medel	97	305	142	544
Summa omsättningstillgångar	1 804	531	76	2 411
Summa tillgångar	8 635	1 117	–56	9 696
Eget kapital	–366	753	3 099	3 486
Långfristiga lån	6 076	–	–3 125	2 951
Övriga avsättningar	249	79	–	328
Uppskjuten skatteskuld	728	102	–10	820
Summa långfristiga skulder	7 053	181	–3 135	4 099
Kortfristiga lån	747	–	–20	727
Konvertibellån	–	24	–	24
Kortfristiga skulder	1 201	159	–	1 360
Summa kortfristiga skulder	1 948	183	–20	2 111
Summa eget kapital och skulder	8 635	1 117	–56	9 696
Nettoskuld ⁴⁾	6 726	–281	–3 287	3 158

Noter till balansräkning proforma 2011

1) Baserad på reviderad årsredovisning 2011. Posterna i balansräkningen har omräknats med en SEK/EUR valutakurs per den 31 december 2011 om 8,91.

2) Baserad på reviderad kalenderårsinformation 2011 vilken presenterats i delårsrapporten för september 2011 – december 2011.

3) Specifikation av proformajusteringar	Kapitalstrukturjusteringar ^{A)}	Förvärv av LEAF ^{B)}	Verkligt värde justeringar ^{C)}	Transaktionskostnader ^{D)}	Justeringar beroende på skillnader i tillämpning av IFRS ^{E)}	Proformajusteringar
Mkr						
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	80	41	–	121
Finansiella anläggningstillgångar	–253	–	–	–	–	–253
Summa anläggningstillgångar	–253	–	80	41	–	–132
Kortfristiga fordringar	–66	–	–	–	–	–66
Likvida medel	293	–100	–	–51	–	142
Summa omsättningstillgångar	227	–100	–	–51	–	76
Summa tillgångar	–26	–100	80	–10	–	–56
Eget kapital	4 529	–1 500	80	–10	–	3 099
Långfristiga lån	–3 125	–	–	–	–	–3 125
Uppskjuten skatteskuld	–10	–	–	–	–	–10
Summa långfristiga skulder	–3 135	–	–	–	–	–3 135
Kortfristiga lån	–1 420	1 400	–	–	–	–20
Summa kortfristiga skulder	–1 420	1 400	–	–	–	–20
Summa eget kapital och skulder	–26	–100	80	–10	–	–56
Nettoskuld ⁴⁾	–4 838	1 500	–	51	–	–3 287

forts. not 3

A) Justering för omvandling av tidigare koncerninterna lån till eget kapital, tillämpning av det nya finansieringsavtalet och Företrädesemissionen av A- och B-aktier.

Nettojusteringen uppgående till 4 529 miljoner kronor består av:

Mkr	Finansiella tillgångar	Kortfristiga fordringar	Likvida medel	Eget kapital	Långfristiga lån	Uppskjuten skatt	Kortfristiga lån
Omvandling av nettofordringar och skulder mellan LEAF-koncernen och moderbolagen (Leaf Finance AB och Leaf Holding S.A.) den 31 december 2011 (inkluderande ett lån om 49 miljoner kronor till Leaf Finance AB för att finansiera Leaf Finance ABs kostnader hänförliga till avyttringen av LEAF lämnat under 2012 innan slutförandet av avyttringen av LEAF) till eget kapital via ett kapitaltillskott.	-253	-66	-49	3 493	-3 840		-21
En ökning i likvida medel hänförlig till emissionslikvid från Företrädesemissionen baserad på 98 745 900 aktier och en teckningskurs om 10,79 kr per aktie.			1 066	1 066			
Kostnadsföring av aktiverade lånekostnader hänförliga till tidigare finansieringsavtal uppgående till 40 miljoner kronor (av vilka 12 miljoner kronor klassificeras som kortfristiga). Skatteeffekten avseende kostnadsföring av tidigare aktiverade lånekostnader redovisas som en reducering av uppskjuten skatteskuld om 10 miljoner kronor.				-30	28	-10	12
Kostnader hänförliga till det nya finansieringsavtalet uppgående till 74 miljoner kronor har betalats kontant och aktiverats (av dessa har 15 miljoner kronor bedömts vara kortfristiga).			-74		-59		-15
Skillnad i återbetalningstid mellan det tidigare och det nya finansieringsavtalet.					-4		4
Ytterligare lånefacilitet uppgår till 750 miljoner kronor och ingår i likvida medel och långfristiga lån.			750		750		
Betalning av säljarvers om 1 400 miljoner kronor (se justering B).			-1 400				-1 400
Summa	-253	-66	293	4 529	-3 125	-10	-1 420

B) Vederlaget för Cloettas formella förvärv av LEAF bestod dels av kontanter om 100 miljoner kronor, dels genom en säljarvers om 1 400 miljoner kronor och även genom en apportemission av C-aktier i Cloetta uppgående till cirka 2 556 miljoner kronor (baserat på 165 186 924 emitterade aktier i apportemissionen till Leaf Holding multiplicerat med aktiepriset efter utspädning om 15,47 kronor) vilket resulterar i en total investering om ungefär 4 056 miljoner kronor. I enlighet med IFRS regler för redovisning av omvända förvärv, elimineras investeringen i aktier i LEAF mot eget kapital i ett hypotetiskt återköp av aktierna. Nettoeffekten av dessa transaktioner är en reducering av eget kapital med 1 500 miljoner kronor motsvarande säljarversen om 1 400 miljoner kronor och kontantbetalningen om 100 miljoner kronor.

C) I enlighet med IFRS och redovisning av omvända förvärv, kommer skillnaden om 170 miljoner kronor mellan Cloettas marknadsvärde vid förvärvstidpunkten som uppgår till 833 miljoner kronor (baserat på utestående aktier den 16 februari, 2012 om 24 355 641 multiplicerat med budkursen om 34,20 kronor vid förvärvstidpunkten) och verkligt värde av dess identifierbara tillgångar och skulder (663 miljoner kronor) vid förvärvstidpunkten, vilka antagits uppgå till netto bokfört värde 31 december 2011, redovisas som goodwill. Eftersom goodwill uppgående till 90 miljoner kronor redan ingår i Cloetta AB koncernens immateriella tillgångar 31 december 2011 kommer en proformajustering av goodwill om 80 miljoner kronor redovisas före justering 6 nedan vilken också ökar redovisad goodwill.

D) Transaktionskostnader om 49 miljoner kronor i Leaf Finance AB har finansierats genom koncerninterna lån från LEAF och därmed implicit reducerat kapitaltillskottet och eget kapital i LEAF och sådana kostnader i det redovisningsmässigt förvärvade bolaget (Cloetta) uppskattade till 41 miljoner kronor är kostnadsförda före förvärvet och påverkar därigenom goodwill. Uppskattade kostnader om 10 miljoner kronor hänförliga till apportemissionen och företrädesemissionen redovisas direkt i eget kapital.

E) Inga väsentliga skillnader i tillämpningen av IFRS som påverkar klassificeringen i balansräkningen eller värdering har identifierats avseende tillgångar, skulder eller eget kapital.

4) Nettoskuld definieras som långfristiga lån, kortfristiga lån, konvertibellån reducerat med koncerninterna lån till Leaf Finance AB och Leaf Holding S.A. samt likvida medel.

REVISORNS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNINGEN

Till styrelsen i Cloetta AB
Org nr 556308-8144

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på sidorna 46–51 i Cloetta AB:s (publ) prospekt daterat den 12 mars 2012.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av aktier i LEAF, apportemission av G-aktier, tillämpning av nytt finansieringsavtal, företrädesemission av A- och B-aktier samt konvertering av koncerninternt lån till eget kapital skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Cloetta AB (publ) per den 31 december 2011 och koncernresultaträkningen för Cloetta AB (publ) för perioden 1 januari 2011 – 31 december 2011.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidan 46 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidan 46 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Stockholm den 12 mars 2012
KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG OCH KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Finansiell information i sammandrag för Cloetta

Räkenskaperna för Cloettas tre senaste räkenskapsår samt Cloettas delårsrapport avseende perioden 1 september till 31 december 2011 är införlivade i detta prospekt genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Cloettas webbplats www.cloetta.se.

Cloetta har tidigare tillämpat brutet räkenskapsår som löpte från den 1 september till den 31 augusti. På Cloettas bolagsstämma den 19 december 2011 beslöts att Bolaget framgent ska tillämpa kalenderår som räkenskapsår. Cloettas årsredovisningar för de brutna räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011 samt Cloettas delårsrapport avseende perioden 1 september till 31 december 2011 som även innehåller informa-

tion avseende kalenderåren 2010 och 2011 är upprättade i enlighet med IFRS, som EU antagit och har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna för årsredovisningarna följer standardutformning och innehåller inga anmärkningar. Inte heller revisionsrapporten avseende delårsrapporten innehåller anmärkningar. Utöver revisionen av årsredovisningar och delårsrapporten avseende perioden 1 september till 31 december 2011 samt granskningen av den finansiella information som presenteras i avsnittet *Proformaredovisning* har Cloettas revisor inte reviderat eller granskat någon information i detta prospekt. Informationen nedan är hämtad från reviderade årsredovisningar och Cloettas reviderade

delårsrapport avseende perioden 1 september till 31 december 2011. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Cloetta* och för fullständig information bör läsaren se Cloettas årsredovisningar och delårsrapporten avseende perioden 1 september till 31 december 2011.

Den finansiella informationen som presenteras i detta avsnitt inkluderar inte någon effekt av samgåendet med LEAF. Cloettas framtida finansiella information kommer således kraftigt att avvika från den bild som ges i detta avsnitt.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	1 sep – 31 dec		1 jan – 31 dec		1 sep – 31 aug		
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Nettoomsättning	364	413	938	1 056	987	1 061	1 184
Kostnad för sålda varor	-234	-275	-642	-726	-683	-732	-848
Bruttoresultat	130	138	296	330	304	329	336
Övriga rörelseintäkter	0	0	10	4	10	6	37
Försäljnings- och administrationskostnader	-110	-104	-293	-301	-287	-299	-365
Övriga rörelsekostnader	0	-1	1	-2	0	-1	-8
Rörelseresultat (EBIT)	20	33	14	31	27	35	0
Finansiella poster	0	-1	0	-4	-1	-4	-1
Resultat före skatt	20	32	14	27	26	31	-1
Skatt	-6	-8	-6	-7	-8	-9	7
Periodens resultat	14	24	8	20	18	22	6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	38	52	68	84	82	85	46
Avskrivningar	18	19	54	53	55	50	46

Balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec		31 aug		
	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Immateriella anläggningstillgångar	143	144	143	144	143
Materiella anläggningstillgångar	437	458	445	460	461
Finansiella anläggningstillgångar	6	1	6	1	2
Varulager	112	131	111	145	117
Kortfristiga fordringar	114	109	125	121	113
Kortfristiga placeringar	–	9	–	50	21
Likvida medel	305	254	264	195	256
Summa tillgångar	1 117	1 106	1 094	1 116	1 113
<i>Eget kapital</i>	753	739	739	733	711
<i>Långfristiga skulder</i>					
Uppskjuten skatteskuld	102	103	103	103	108
Övriga avsättningar	79	75	79	74	73
Konvertibellån	24	28	24	28	26
<i>Kortfristiga skulder</i>	159	161	149	178	195
Summa eget kapital och skulder	1 117	1 106	1 094	1 116	1 113
Ställda säkerheter	0	1	0	1	2
Eventualförpliktelser	2	2	2	2	2

Kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	1 sep – 31 dec		1 jan – 31 dec		1 sep – 31 aug		
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Kassaflöde från den löpande verksamheten							
före förändring av rörelsekapital	39	44	61	75	66	71	48
Förändring av rörelsekapital	12	–1	23	–7	10	–52	79
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	43	84	68	76	19	127
Investeringar i anläggningstillgångar	–10	–16	–33	–46	–39	–51	–111
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–50	–	21	50	–29	–18
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	41	77	51	43	87	–61	–2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–18	–	–18	–18	–	–21
Periodens kassaflöde	41	59	51	25	69	–61	–23
Likvida medel vid periodens början	264	195	254	229	195	256	279
Likvida medel vid periodens slut	305	254	305	254	264	195	256



Nyckeltal och data per aktie

Mkr	1 sep – 31 dec		1 jan – 31 dec		1 sep – 31 aug		
	2011	2010	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Resultat							
Bruttomarginal, %	35,7	33,4	31,6	31,3	30,8	31,0	28,4
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal), %	10,4	12,6	7,2	8,0	8,3	8,0	3,9
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	5,5	8,0	1,5	2,9	2,7	3,3	0,0
Vinstmarginal, %	5,5	7,7	1,5	2,6	2,6	2,9	neg
Finansiell ställning							
Nettofordran, Mkr	206	151	206	151	167	144	183
Sysselsatt kapital, Mkr	857	843	857	843	842	835	806
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	2,4	4,1	2,4	4,1	3,9	4,7	1,2
Soliditet, %	67,4	66,7	67,4	66,7	67,5	65,7	63,9
Räntabilitet på eget kapital, %	1,2	2,5	1,2	2,5	2,4	3,0	1,3
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	51	43	84	68	76	19	127
Investeringar i anläggningstillgångar, Mkr	10	16	33	46	39	51	111
Kassaflöde efter investeringar, Mkr	41	27	51	22	37	-32	16
Aktiedata							
Resultat per aktie, kr							
före utspädning	0,61	0,97	0,37	0,77	0,73	0,90	0,23
efter utspädning	0,61	0,95	0,37	0,77	0,73	0,90	0,23
Eget kapital per aktie, kr	30,92	30,59	30,92	30,59	30,34	30,38	29,47
Utdelning per aktie ¹ , kr	–	–	–	–	–	0,75	–
Antal aktier vid periodens slut	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 119 196
Genomsnittligt antal aktier	24 319 186	24 119 196	24 319 186	24 119 196	24 280 284	24 119 196	24 119 196
Anställda							
Medelantal anställda	420	446	428	449	437	452	464

1) Total utdelning i relation till antalet aktier på avstämningsdagen.

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.





Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Cloetta

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Jämförelse mellan 2011 och 2010 för perioden 1 september – 31 december (tertialet)

Nettoomsättning

Försäljningen av Cloettas produkter uppgick till 322 miljoner kronor (365). Nettoomsättningen uppgick i tertialet till 364 miljoner kronor (413), varav legoproduktionen utgjorde 42 miljoner kronor (48).

Den totala marknaden för chokladkonfektyr i Sverige uppvisade en svag tillväxt. Dagligvaruhandeln ökade medan servicehandeln fortsatte att minska. På den svenska marknaden minskade Cloettas försäljning i tertialet. Minskningen berodde på en svagare utveckling inom servicehandeln jämfört med motsvarande period föregående år samt på föregående års införsäljningsvolym av de då nylanserade Tarragonakorna. Cloetta valde dessutom att under 2011 minska satsningen på pralinaskar. Försäljningen av chokladpåsar ökade dock under tertialet.

Under hösten 2011 lanserades Polly Rocks och Center Kokos, som båda påverkade tertialets försäljning positivt. Julens storsäljare Juleskum lanserades under perioden med en ny smak – Polka, vilken även den bidrog positivt till försäljningen.

Försäljningen till marknader utanför Sverige var något bättre än motsvarande period föregående år, trots den minskade försäljningen till IKEA som valt att enbart sälja egna varumärken. I september 2011 lanserades Polly i Norge, under namnet Popsy, med ett starkt och uppmärksammat mediastöd, vilket bidrog positivt till försäljningen. Även övriga sortimentet i Norge bidrog positivt till ökningen.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 130 miljoner kronor (138), vilket motsvarar en bruttomarginal på 35,7 procent (33,4).

Rörelseresultat och rörelsemarginal

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 6 miljoner kronor jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 110 miljoner kronor (104). Ökningen härrör från större marknadsinvesteringar främst genom TV-reklam i Norge i samband med lanseringen av Popsy i september 2011. På den svenska marknaden har försäljningen av Polly stötts av web-TV under september 2011 och försäljningen av Polly och Tarragona har stötts av utomhusreklam under oktober 2011.

Rörelseresultatet uppgick till 20 miljoner kronor (33). Rörelsemarginalen i tertialet var 5,5 procent (8,0). Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 38 miljoner kronor (52), motsvarande en rörelsemarginal före avskrivningar om 10,4 procent (12,6).

Resultatet före skatt uppgick till 20 miljoner kronor (32). Finansnettot uppgick till 0 miljoner kronor jämfört med –1 miljoner kronor föregående år. Resultatet efter skatt uppgick till 14 miljoner kronor (24), vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,61 kronor (0,97) före utspädning och 0,61 kronor (0,95) efter utspädning. Periodens skattekostnad uppgick till 6 miljoner kronor (8).

Periodens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 51 miljoner kronor (43). Förbättringen av kassaflödet berodde främst på ett lägre rörelsekapital jämfört med motsvarande period föregående år. Investeringar i anläggningstillgångar under tertialet belastade kassaflödet netto med 10 miljoner kronor (16). Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten bestod av löpande placeringar. Räntebärande tillgångar översteg på balansdagen räntebärande skulder med 206 miljoner kronor (151). Soliditeten uppgick till 67,4 procent (66,7).

Jämförelse mellan 2010/2011 och 2009/2010 för perioden 1 september – 31 augusti (helår)

Nettoomsättning

Försäljningen av Cloettas produkter uppgick till 874 miljoner kronor (914). Nettoomsättningen uppgick under tolv månadersperioden till 987 miljoner kronor (1 061), varav legoproduktionen utgjorde 113 miljoner kronor (147).

Den totala försäljningen på den svenska marknaden var lägre än försäljningen föregående år, bland annat med anledning av att volymerna i Bröllopsserien som levererades under motsvarande period föregående år fränföll under året. För perioden september 2010 – augusti 2011 uppgick försäljningen av de två största varumärkena Kexchoklad och Polly till samma nivå eller bättre jämfört med föregående år. Lansering av Tarragona hösten 2010 samt julens storsäljare Juleskum påverkade försäljningen positivt.

Under våren 2011 lanserades en ny design på samtliga Kexchokladartiklar samt nyheten Kexchoklad med smak av blåbär som stycksak och minibit i påse. Under samma period lanserades även ett nytt påskoncept med Cloettas chokladdrageér med anpassade storlekar för dagligvaru- respektive servicehandeln. I samband med det lanserades nyheten Pops Crunchy på den svenska marknaden.

Den totala försäljningen till övriga marknader var något lägre än föregående år. Chokladpåsarna, med Pops i Norge i spetsen, uppvisade en ökad försäljning. I Finland såldes Polly Summer Berries under sommaren 2011, som tillsammans med den nya rullen Center Salmiak bidrog till en ökad försäljning. Försäljningen till Travel Retail ökade mest, främst genom de nya storpåsarna med Kexchoklad och Polly avsedda för rederier, charterbolag och flygplatser.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 304 miljoner kronor (329), vilket motsvarar en bruttomarginal på 30,8 procent (31,0).

Rörelseresultat och rörelsemarginal

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 12 miljoner kronor jämfört med föregående år och uppgick till 287 miljoner kronor (299). Minskningen härrör huvudsakligen till upphörandet av de marknads-satsningar som gjordes under jämförelseperi-oden i samband med lanseringen av Cloettas chokladkaksserie Good och Bröllopsserien. Under 2010/2011 genomfördes marknads-satsningar bland annat genom media och samaktiviteter med våra kunder i samband med lanseringen av stora Tarragonakakor i dagligvaruhandeln under hösten 2010, samt inför julförsäljningen av bland annat Juleskum. Under skidsäsongen genomfördes marknads-satsningar för Kexchoklad i form av utom-husreklam samt aktiviteter i fjällen. Övriga omkostnader var i nivå med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 27 miljoner kronor (35) och rörelsemarginalen var 2,7 procent (3,3). Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 82 miljoner kronor (85), motsva-rande en rörelsemarginal före avskrivningar om 8,3 procent (8,0). I det fjärde kvartalet (juni–augusti 2011) intäktstördes 5 miljoner kronor som en följd av att en avtalad post från delningen av Cloetta Fazer, avseende avdrag för koncernbidrag till ett polskt dotterbolag, godkändes av Skatteverket. Intäkten redovisa-des tillsammans med övriga rörelseintäkter.

Resultatet före skatt uppgick till 26 miljoner kronor (31). Finansnettot uppgick till –1 miljoner kronor jämfört med –4 miljoner kronor föregående år. Att koncernen har ett negativt utfall i finansnettot trots en nettofordran beror främst på att räntan på pensionsskulden och konvertibellånet till de anställda är högre än avkastningsräntan på finansiella tillgångar. Resultatet efter skatt uppgick till 18 miljoner kronor (22), vilket motsvarade ett resultat per aktie på 0,73 kronor (0,90) före och 0,73 kronor (0,90) efter utspädning. Periodens skatt uppgick till –8 miljoner kronor (–9).

Periodens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamhe-ten för perioden september 2010 – augusti 2011 uppgick till 76 miljoner kronor (19). Det förbättrade kassaflödet berodde främst på ett lägre rörelsekapital jämfört med motsva-rande period föregående år. Investeringar i anläggningstillgångar under tolv månaders-

perioden belastade kassaflödet netto med 39 miljoner kronor (51). Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten bestod av löpande placeringar. Den av årsstämman beslutade utdelningen belastade finansieringsverksam-heten med 18 miljoner kronor i det andra kvartalet. Räntebärande tillgångar översteg på balansdagen räntebärande skulder med 167 miljoner kronor (144). Soliditeten uppgick till 67,5 procent (65,7).

Jämförelse mellan 2009/2010 och 2008/2009 för perioden 1 september – 31 augusti (helår)

Nettoomsättning

Försäljningen av Cloettas produkter, uppgick till 914 miljoner kronor (850), en ökning med 8 procent. Den totala nettoomsättningen minskade under perioden till 1 061 miljoner kronor (1 184), som en följd av att Cloetta från och med januari 2009 inte längre sålde Fazers produkter.

På den svenska marknaden ökade försälj-ningen av Cloettas produkter med 5 procent. Den ökade nettoomsättningen berodde bland annat på en stark julförsäljning med Cloettas nya pralinask och Juleskum samt lanseringar inom chokladkakor, exempelvis Tarragona, Good, och Cloettas Bröllopsserie. Även försäljningen till de övriga nordiska länderna uppvisade under året en god ut-veckling, främst på den finska marknaden där produkter såsom Center och Polly presterade bra.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet för perioden uppgick till 329 miljoner kronor (336), vilket motsvarar en bruttomarginal på 31,0 procent (28,4). I jäm-förelseperioden ingår omstruktureringskost-nader på 7 miljoner kronor. Bruttomarginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 31,0 procent (29,0). En stark försäljning av Cloettas produkter, en bra produktmix och en hög effektivitet i produktionen under perio-den medförde en ökad bruttomarginal.

Rörelseresultat och rörelsemarginal

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till 299 miljoner kronor (365). I jäm-förelseperioden ingår omstruktureringskost-nader på 44 miljoner kronor kopplade till det säljuppdrag av Fazers produkter Cloetta hade under perioden september – december 2008.

Rörelseresultatet ökade till 35 miljoner kronor (0) med en rörelsemarginal på 3,3 procent (0). Exklusive jämförelsestörande poster ökade rörelseresultatet under perioden från 8 miljoner kronor till 35 miljoner kronor.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 85 miljoner kronor (46), motsvarande en rörelsemarginal före avskrivningar om 8,0 procent (3,9). Föregående år ingick ett resultat från försäljning av Fazers produkter om 4 miljoner kronor. Med hänsyn till detta ökade resultatet i Cloettas verksamhet med 31 miljoner kronor. Råvarukostnaderna ökade under året och påverkade bruttomarginalen. Bland annat steg priset på kakao från hösten 2009 till historiskt mycket höga nivåer. Genom ingångna valutaterminskontrakt fick den periodens förstärkning av svenska kronan en fördröjd effekt.

Resultatet före skatt uppgick till 31 miljoner kronor (–1). Finansnettot uppgick till –4 miljoner kronor jämfört med –1 miljoner kronor föregående år. Att koncernen har ett negativt utfall i finansnettot trots en nettofordran beror främst på att räntan på pensionsskulden och konvertibellånet till de anställda är högre än avkastningsräntan på finansiella tillgångar. Resultatet efter skatt uppgick till 22 miljoner kronor (6), vilket mot-svarade ett resultat per aktie på 0,90 kronor (0,23) före och efter utspädning. Periodens skatt uppgick till –9 miljoner kronor (7).

Periodens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden september 2009 – augusti 2010 uppgick till 19 miljoner kronor (127). Det ökade antalet nylanserade produkter samt en tidigare lagd julproduktion påverkade varulag-rets storlek och därmed kassaflödet negativt. Effekter av delningen av Cloetta Fazer påver-kade kassaflödet positivt i jämförelseperioden. Investeringar i anläggningstillgångar under tolv månadersperioden belastade kassaflödet netto med 51 miljoner kronor (111). Räntebä-rande tillgångar översteg på balansdagen räntebärande skulder med netto 144 miljoner kronor (183). Soliditeten uppgick till 65,7 procent (63,9).



Finansiell information i sammandrag för LEAF

Räkenskaperna för LEAFs tre senaste räkenskapsår är införlivade i detta prospekt genom hänvisning. Samtliga LEAFs rapporter är översatta från engelska till svenska och finns att tillgå på Cloettas webbplats www.cloetta.se.¹ LEAFs årsredovisningar för 2009, 2010 och 2011 är upprättade i enlighet med IFRS, som antagits av EU, och har reviderats av LEAFs revisor. Revisionsberättelserna följer standardutformning och innehåller inga anmärkningar. Informationen nedan är hämtad från reviderade årsredovisningar och presenteras i enlighet med Cloettas uppställning av räkenskaper. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen för LEAF* och för fullständig finansiell information bör läsaren se LEAFs reviderade årsredovisningar.

I syfte att öka läsarens förståelse för LEAF och den marknad där LEAF verkar, har viss tilläggsinformation inkluderats. Tilläggsinformationen avser att visa hur LEAFs underliggande utveckling varit genom att visa resultat- och nyckeltal utan effekten av jämförelsestörande poster.

Bolaget är av uppfattningen att mått på LEAFs underliggande finansiella utveckling ger investerare en bild av hur LEAFs resultat har utvecklats och möjliggör en mer allsidig analys av framtida resultat och finansiella ställning. Underliggande mått är dock inte mått på finansiellt resultat i enlighet med redovisningsstandarder och god redovisningssed, och ska användas som tillägg, och inte som ersättning för, andra mått på finansiellt resultat som rapporteras i enlighet med redovisningsstandarder och god redovisningssed.

Informationen i detta avsnitt redovisas före det att LEAFs koncerninterna lån konverterats till eget kapital. I samband med samgåendet genomfördes har de koncerninterna lån som LEAFs huvudägare ställt ut till LEAF konverterats till eget kapital. Genom konverteringen har ett belopp motsvarande de koncerninterna lånen inklusive upplupen ränta konverterats till eget kapital motsvarande 391,9 miljoner euro.

Merparten av de koncerninterna lånen har under räkenskapsåren 2009–2011 löpt med en ränta som har belastat resultatet före

skatt. De finansiella kostnaderna hänförliga till koncerninterna lån redovisas separat i tabellen *Resultaträkning i sammandrag* och uppgår ackumulerat till 149,9 miljoner euro för räkenskapsåren 2009–2011. De finansiella kostnaderna hänförliga till koncerninterna lån har medfört att LEAF uppvisat en ackumulerad förlust om 63,1 miljoner euro i resultatet efter skatt för räkenskapsåren 2009–2011 även om rörelseresultatet under samma period har uppgått till 145,4 miljoner euro. Förluster efter skatt har balanserats mot eget kapital varför denna balansräkningspost för räkenskapsåren 2009–2011 är negativ.

Resultaträkning i sammandrag

MEUR	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning	516,3	526,9	516,7
Kostnad för sålda varor	–322,7	–321,0	–322,3
Bruttoresultat	193,6	205,9	194,4
Netto övriga rörelsekostnader	–153,2	–151,9	–143,4
Rörelseresultat	40,4	54,0	51,0
Finansiella kostnader hänförliga till koncerninterna lån	–47,6	–53,8	–48,5
Övriga finansiella poster	–19,1	–17,5	–21,0
Resultat före skatt	–26,3	–17,3	–18,5
Skatt	19,1	–22,1	2,1
Årets resultat	–7,3	–39,4	–16,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	54,0	69,0	65,5
Avskrivningar	13,6	15,0	14,5
Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)	41,3	55,0	51,4
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0,9	1,0	0,4

¹ I händelse av diskrepans mellan språkversionerna skall de engelska versionerna ha företräde.

Tilläggsinformation

MEUR	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
Omstrukturering inom inköps-, logistik- och produktionskedjan	19,0	12,6	7,0
Övriga jämförelsestörande poster	4,2	4,5	7,7
Summa jämförelsestörande poster	23,2	17,1	14,7
Underliggande EBITDA	77,2	86,1	80,2
Underliggande EBITA	64,5	72,0	66,2
Underliggande EBITDA-marginal, %	15,0	16,3	15,5
Underliggande EBITA-marginal, %	12,5	13,7	12,8

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.

2011 uppstod jämförelsestörande poster om totalt 23,2 miljoner euro, huvudsakligen hänförliga till den omstrukturering LEAF genomfört av logistik- och produktionskedjan samt omstruktureringen av inköps- och sälj-organisationen. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna är relaterade till nedläggningen av fabriken i Slagelse i Danmark.

2010 uppstod jämförelsestörande poster om totalt 17,1 miljoner euro. Större delen av de jämförelsestörande posterna är relaterade

till de omstruktureringar, vilka påbörjades 2009, inom både sälj- och produktionsorganisationerna i Italien, samt nedläggningen av fabriken i Slagelse. Under året påbörjades flytten av en produktionslinje från Slagelse till Levice i Slovakien och i slutet av året tillkännagavs LEAFs beslut att flytta all produktion från fabriken i Slagelse och stänga fabriken.

2009 uppstod jämförelsestörande poster om totalt 14,7 miljoner euro. Dessa var huvudsakligen hänförliga till initieringen av

nedläggningen av fabriken i Zola Pedrosa i Italien, initieringen av omstruktureringen av den italienska försäljningsorganisationen samt omstruktureringen inom huvudkontoret.

Balansräkning i sammandrag

MEUR	31 dec		
	2011	2010	2009
Goodwill	217,3	217,4	217,5
Övriga immateriella anläggningstillgångar	322,6	320,2	307,7
Materiella anläggningstillgångar	147,9	148,6	158,3
Uppskjuten skattefordran	49,5	23,4	25,2
Finansiella anläggningstillgångar ¹	29,2	16,4	4,4
Varulager	71,8	63,1	61,5
Kortfristiga fordringar ²	119,9	133,7	128,1
Kortfristiga placeringar	–	–	–
Likvida medel	10,9	24,6	23,9
Summa tillgångar	969,2	947,4	926,6
Eget kapital	–41,1	–125,3	–60,4
Långfristiga skulder			
Koncerninterna lån	377,5	432,7	378,9
Uppskjuten skatteskuld	81,7	79,6	76,9
Övriga långfristiga skulder ³	81,5	68,1	30,8
Skulder till kreditinstitut	251,0	289,3	322,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av skulder till kreditinstitut	81,5	71,5	65,9
Övriga kortfristiga skulder ⁴	137,1	131,5	111,8
Summa eget kapital och skulder	969,2	947,4	926,6
Eventualförpliktelser	21,6	20,5	18,4

1) I posten finansiella anläggningstillgångar ingår koncerninterna lån med 28,4 miljoner euro, 15,6 miljoner euro och 3,5 miljoner euro för åren 2011, 2010 respektive 2009.

2) I posten kortfristiga fordringar ingår koncerninterna lån med 7,4 miljoner euro, 14,6 miljoner euro och 13,2 miljoner euro för åren 2011, 2010 respektive 2009.

3) I posten övriga långfristiga skulder ingår koncerninterna lån med 53,6 miljoner euro, 38,9 miljoner euro och 0,9 miljoner euro för åren 2011, 2010 respektive 2009.

4) I posten övriga kortfristiga skulder ingår koncerninterna lån med 2,3 miljoner euro, 0,0 miljoner euro och 0,0 miljoner euro för åren 2011, 2010 respektive 2009.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MEUR	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	41,1	44,6	42,2
Förändring av rörelsekapital	13,5	-4,8	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54,6	39,8	41,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-24,7	-9,9	-10,1
Övrigt kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	29,9	29,9	31,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-43,5	-28,9	-21,5
Periodens kassaflöde	-13,6	1,0	9,5
Likvida medel vid periodens början	24,6	23,9	16,2
Kursdifferens likvida medel	-0,1	-0,3	-1,7
Likvida medel vid periodens slut	10,9	24,6	23,9

Nyckeltal

	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
Resultat			
Bruttomarginal, %	37,5	39,1	37,6
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal), %	10,5	13,1	12,7
Rörelsemarginal före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA-marginal), %	8,0	10,4	10,0
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	7,8	10,3	9,9
Underliggande EBITDA-marginal, %	15,0	16,3	15,5
Underliggande EBITA-marginal, %	12,5	13,7	12,8
Vinstmarginal, %	-5,1	-3,3	-3,6
Finansiell ställning			
Nettoskuld, MEUR	321,6	336,3	364,6
Sysselsatt kapital, MEUR	791,0	858,3	795,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	5,3	6,4	6,4
Soliditet, %	-4,2	-13,2	-6,5
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	-
Räntetäckningsgrad, ggr	2,2	3,1	2,4
Kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MEUR	54,6	39,8	41,1
Investeringar, MEUR	-24,7	-9,9	-10,1
Kassaflöde efter investeringar, MEUR	29,9	29,9	31,0
Anställda			
Medelantal anställda	2 192	2 275	2 309

För definitioner, se avsnittet *Definitioner av finansiella termer och nyckeltal*.



Kommentarer till den finansiella utvecklingen för LEAF

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Jämförelse mellan 2011 och 2010

Nettoomsättning

Tabellen nedan redovisar LEAFs nettoomsättning för 2011 respektive 2010 samt en uppdelning per geografisk marknad.

MEUR	2011	2010
Sverige	92,6	94,0
Danmark	26,9	27,7
Norge	33,1	32,4
Finland	96,5	103,4
Norden	249,1	257,5
Nederländerna	74,0	77,1
Italien	108,6	106,0
Övriga	84,6	86,3
Totalt LEAF	516,3	526,9

Marknadsförutsättningarna var utmanande under 2011. Efterfrågan från konsumenterna var oförändrad eller lägre på de flesta marknader. Trots marknadsförutsättningarna försvarade LEAF sin starka position inom sockerkonfektyr under 2011 och behöll sin starka position på huvudmarknaderna.

Nettoförsäljningen minskade med 2,0 procent till 516,3 miljoner euro (526,9) under 2011 till följd av en negativ försäljningsutveckling på alla marknader utom Italien. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 3,1 procent jämfört med 2010. Den minskade försäljningen i Sverige berodde främst på en generell nedgång i marknaden, men också på IKEAs beslut att över hela världen lansera produkter under eget varumärke istället för att fortsätta sälja externa varumärken. Försäljningsminskningen i Finland berodde främst på ett svagt första kvartal som orsakats av omfattande förköp i det fjärde kvartalet 2010 inför införandet av en konfektyrskatt den 1 januari 2011. Införandet av en konfektyrskatt hade även initialt en inverkan på volymutvecklingen vilket påverkade försäljningen framförallt under första halvåret 2011. I Nederländerna fortsatte försäljningen av tuggummi att vara under press och stod för den större delen av försäljningsminskningen.

Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet minskade till 40,4 miljoner euro (54,0). Justerat för jämförelsestörande poster minskade underliggande EBITA till 64,5 miljoner euro (72,0). Minskningen berodde främst på kraftigt höjda råvarupriser jämfört med föregående år. Dessa kostnadsökningar komprimerades genom prishöjningar gentemot handeln, men dessa prishöjningar får effekt först under 2012. LEAF fortsatte också att öka marknadsinvesteringarna i sina varumärken. Slutligen bidrog den lägre försäljningen på flera marknader också till det minskade rörelseresultatet.

Periodens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 54,6 miljoner euro (39,8), vilket var en förbättring med 14,8 miljoner euro, trots det lägre rörelseresultatet. Förbättringen tillskrevs framförallt en stark utveckling av rörelsekapitalet och en klart förbättrad finansieringskostnad. Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar ökade till 24,7 miljoner euro (9,9) primärt relaterat till investeringar som följd av beslutet att stänga fabriken i Slagelse, Danmark, och flytta produktionen till Levice, Slovakien. Det operativa kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till 29,9 miljoner euro och var oförändrat jämfört med 2010.

Jämförelse mellan 2010 och 2009

Nettoomsättning

Tabellen nedan redovisar LEAFs nettoomsättning för 2010 respektive 2009 samt en uppdelning per geografisk marknad.

MEUR	2010	2009
Sverige	94,0	80,2
Danmark	27,7	28,6
Norge	32,4	27,3
Finland	103,4	98,9
Norden	257,5	235,0
Nederländerna	77,1	79,5
Italien	106,0	105,1
Övriga	86,3	97,2
Totalt LEAF	526,9	516,7

Under år 2010 ökade nettoomsättningen med 2,0 procent till 526,9 miljoner euro (516,7). Justerat för valutakursförändringar var nettoomsättningen i linje med 2009. I lokala valutor visade Skandinavien och Finland positiv försäljningstillväxt på omkring 4 procent vardera. Försäljningstillväxten i Finland berodde delvis på förköp i fjärde kvartalet 2010 inför införandet av en konfektyrskatt den 1 januari 2011. Försäljningsminskningen i Nederländerna berodde framförallt på en minskad försäljning inom tuggummi. Italien lyckades under 2010 genomföra en helomvändning av verksamheten som resulterade i en ökad nettoomsättning. Nettoomsättningen i övriga marknader minskade betydligt, huvudsakligen som ett resultat av ett förlorat distributionskontrakt värt 8 miljoner euro i Belgien.

Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet ökade med 5,9 procent till 54,0 miljoner euro (51,0). Justerat för jämförelsestörande poster visade underliggande EBITA en positiv utveckling och ökade till 72,0 miljoner euro (66,2). Positiv försäljningsutveckling i Skandinavien och Finland i kombination med fortsatta effektiviseringsåtgärder i inköps-, logistik- och produktionskedjan samt allmänt gynnsamma råvarupriser bidrog till den positiva EBITA-utvecklingen.

Periodens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 39,8 miljoner euro (41,1). Ett något bättre rörelseresultat motverkades av en negativ förändring av rörelsekapitalet. Nettoinvesteringarna uppgick till 9,9 miljoner euro (10,1) vilket var i linje med föregående års nivå. Det operativa kassaflödet efter investeringsverksamheten var 29,9 miljoner euro (31,0).

Definitioner av finansiella termer och nyckeltal

Bruttomarginal	Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor i procent av nettoomsättningen.
EBITDA-marginal	Rörelseresultatet före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.
EBITA-marginal	Rörelseresultatet före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.
EBIT-marginal	Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.
Nettofordran	Likvida medel och övriga räntebärande tillgångar med avdrag för räntebärande skulder.
Nettoskuld	Räntebärande skulder exklusive koncerninterna lån med avdrag för likvida medel och övriga räntebärande tillgångar.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskat med räntefria skulder (inklusive uppskjuten skatt).
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i procent av finansiella kostnader exklusive ränta på koncerninterna lån.
Kassaflöde efter investeringar	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter avdrag för nettoinvesteringar.
Resultat per aktie före utspädning	Årets resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret.
Resultat per aktie efter utspädning	Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning återläggs den ränta på konverteringslånet som, efter avdrag för skatt, belastat resultatet. Antalet aktier utgörs av maximalt antal aktier efter konvertering av utestående konvertibla skuldebrev.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i relation till antalet aktier på balansdagen.

Tilläggsinformation

Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser poster av engångskaraktär. För en diskussion om jämförelsestörande poster, se ovan under tabellen <i>Tilläggsinformation</i> .
Underliggande EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.
Underliggande EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar exklusive jämförelsestörande poster.
Underliggande EBITDA-marginal	Underliggande EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Underliggande EBITA-marginal	Underliggande EBITA i procent av nettoomsättningen.



EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Cloettas egna kapital och skuldsättning per den 31 december 2011.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2011 till 753 miljoner kronor, varav aktiekapitalet uppgick till 122 miljoner kronor, övrigt tillskjutet kapital uppgick till 410 miljoner kronor och balanserade vinstmedel uppgick till 221 miljoner kronor.

Det bör noteras att Cloettas finansiella ställning förändras signifikant genom samgåendet med LEAF. Information om Cloettas eget kapital och skuldsättning i detta avsnitt presenteras även proforma för förvärvet av LEAF. För mer information om de finansiella effekterna av samgåendet, se avsnittet *Proformaredovisning*.

Det egna kapitalet uppgick proforma per den 31 december 2011 till 3 486 miljoner kronor, varav aktiekapitalet uppgick till 1 441 miljoner kronor, övrigt tillskjutet kapital uppgick till 4 159 miljoner kronor, andra reserver till 1 miljon kronor och balanserade vinstmedel uppgick till –2 115 miljoner kronor.

Eget kapital och skulder

Mkr	31 dec 2011	Proforma 31 dec 2011
Skulder mot borgen	0	0
Skulder mot säkerhet	0	727 ¹
Blancokrediter	102	24
Summa kortfristiga räntebärande skulder	102	751
Skulder mot borgen	0	0
Skulder mot säkerhet	0	2 951 ¹
Blancokrediter	24	0
Summa långfristiga räntebärande skulder	24	2 951
Aktiekapital	122	1 441
Övrigt tillskjutet kapital	410	4 159
Andra reserver	0	1
Balanserade vinstmedel	221	–2 115
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Eget kapital	753	3 486

1) Följande säkerheter har pansatts hos Svenska Handelsbanken AB: aktier i alla koncernföretag utom Leaf Baltics, OOO Leaf och Leaf United Kingdom Ltd., samtliga koncerninterna lån, samtliga utfallande försäkringsbelopp, samtliga valutasäkringsavtal, samtliga registrerade immateriella tillgångar, samtliga säkerhetsrätter i fast egendom, samt andra tillgångar genom företagsinteckningar.



Nettoskuldsättning

Mkr		31 dec 2011	Proforma 31 dec 2011
(A)	Kassa	305	544
(B)	Likvida medel	–	0
(C)	Lätt realiserbara värdepapper	–	0
(D)	Summa likviditet (A) + (B) + (C)	305	544
(E)	Kortfristiga fordringar	6	0
(F)	Kortfristiga bankskulder	–	354
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	–	345
(H)	Andra kortfristiga finansiella skulder	24	52
(I)	Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	24	751
(J)	Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)	–287	207
(K)	Långfristiga banklån	–	2 951
(L)	Emitterade obligationer	–	0
(M)	Andra långfristiga lån	181	0
(N)	Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	181	2 951
(O)	Nettoskuldsättning (J) + (N)	–106	3 158

Kreditavtal

Cloettas huvudsakliga lånefinansiering består av ett låneavtal med Svenska Handelsbanken AB (publ) som omfattar en total kreditram om totalt 4,2 miljarder kronor per den 31 december 2011. Av det totala kreditutrymmet om sammanlagt cirka 4,2 miljarder kronor var cirka 1,2 miljarder kronor outnyttjat per den 31 december 2011. Det nuvarande huvudsakliga finansieringsavtalet förfaller under 2017. Enligt låneavtalet underkastas Cloetta vissa villkor och utdelningsrestriktioner beskrivna i korthet nedan.

- Cloetta har ett långsiktigt mål för skuldsättningen motsvarande en nettoskuld/EBITDA omkring 2,5 ggr. Innan skuldsättningsmålet är inom räckhåll förväntas ingen utdelning.
- Låneavtalet innehåller vissa åtaganden avseende nettoskuld/EBITDA, räntetäckningsgrad och soliditet och kommer att följas upp kvartalsvis. Den nya överenskomsten om bankfinansiering ger ytterligare handlingsutrymme inom villkoren.
- Räntemarginalerna i låneavtalet har satts enligt en skala baserat på Cloettas nettoskuld/sättning/EBITDA-kvot. Den uppskattade räntekostnaden under 2012 förväntas vara 5,0–6,0 procent och uppgå till cirka 200 miljoner kronor. Räntetäckningsgraden proforma baserad på underliggande EBITDA 2011 proforma uppgår till cirka 3,8 ggr.

Rörelsekapital

Cloettas behov av rörelsekapital är främst relaterat till förändringar i varulager, kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar. Dessa finansieras delvis genom motsvarande leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Cloettas rörelsekapitalbehov är inte utsatt för specifika säsongsvariationer.

Finansiella resurser och kassaflöde

Cloettas finansiella resurser utgörs av kassaflödet från rörelsen, likvida medel och Bolagets outnyttjade krediter.

I samband med förvärvet av LEAF har nya kreditfaciliteter upptagits. För mer information om kreditfaciliteterna, se ovan under rubriken *Kreditavtal*.

Bolagets kassaflöde är även fortsättningsvis avsett att finansiera verksamhetens behov av likviditet. Bolagets kassaflöden och kassalikviditet tillsammans med tillgängliga rörelsekrediter anses tillräckliga för att tillgoda de aktuella rörelsekapitalbehoven, det vill säga Cloettas möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning inklusive betalningar för investeringar, under den kommande tolv månadersperioden.

Forskning och utveckling

Forsknings- och utvecklingskostnader kostnadsförs när det infaller, då de inte uppfyller kriterierna för aktivering. Det utvecklingsarbete som bedrivs i Koncernen omfattar främst breddning av produktsortimentet genom förnyelse av förpackningsdesign och framtagning av varianter på storlekar och smaker. Utvecklingsarbetet utgör en kontinuerlig process varför värdet av enskilda aktiviteter är svårbedömt.



Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas såväl Cloettas sammanlagda investeringar för perioderna 1 januari till 31 december 2010 och 2011 samt 1 september till 31 augusti 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011, som LEAFs sammanlagda investeringar för perioderna 2009 till 2011. De ordinarie investeringarna utgörs främst av investeringar i maskiner, byggnader och inventarier (inklusive IT/mjukvaror för LEAF). Investeringarna avser såväl effektivitetshöjande investeringar som ersättningsinvesteringar till befintliga produktionslinjer. Av ordinarie investeringar i Cloetta under 2010/2011 på 39 miljoner kronor utgjorde 39 miljoner kronor materiella anläggningstillgångar. Av ordinarie investeringar i LEAF under 2011 på 25 miljoner euro utgjorde 21 miljoner euro materiella anläggningstillgångar.

Vid tidpunkten för detta prospekt pågår i Cloetta inga väsentliga investeringar. Cloetta har ej gjort några klara åtaganden om framtida investeringar och ser ingen betydande förändring av nivån vad avser ordinarie investeringar relativt omsättningen i den närmaste framtiden.

Cloetta	1 jan – 31 dec		1 sep – 31 aug		
	2011	2010	2010/11	2009/10	2008/09
Mkr					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	2	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	33	46	39	49	111
Summa ordinarie investeringar	33	46	39	51	111

LEAF	1 jan – 31 dec		
	2011	2010	2009
MEUR			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	4	1	2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	21	9	8
Summa ordinarie investeringar	25	10	10

Förvärv och avyttringar

I december 2011 ingick Cloetta ett avtal om att förvärva LEAF. Förvärvet slutfördes den 16 februari 2012. För mer information, se avsnittet *Cloettas samgående med LEAF*.

Den 22 februari 2012 meddelade Cloetta avyttringen av sin belgiska distributionsverksamhet till Katjes International GmbH & Co. KG. För mer information om försäljningen, se nedan under *Tendenser och väsentliga förändringar*.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick i Cloetta till 143 miljoner kronor per den 31 december 2011. Av totala immateriella anläggningstillgångar utgjorde 91 miljoner kronor goodwill och 52 miljoner kronor utgjorde varumärken och övriga immateriella anläggningstillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick i LEAF till 540 miljoner euro per den 31 december 2011. Av totala immateriella anläggningstillgångar utgjorde 217 miljoner euro goodwill och 323 miljoner euro utgjorde varumärken och övriga immateriella anläggningstillgångar.

Cloetta		
	31 aug 2011	31 dec 2011
Mkr		
Goodwill	91	91
Varumärken	50	50
Övriga immateriella tillgångar	2	2
Summa immateriella anläggningstillgångar	143	143

LEAF		
	31 dec 2011	
MEUR		
Goodwill		217
Varumärken		317
Övriga immateriella tillgångar		6
Summa immateriella anläggningstillgångar		540

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick i Cloetta till 437 miljoner kronor per den 31 december 2011. Av totala materiella anläggningstillgångar utgjorde maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar 280 miljoner kronor och byggnader och mark 120 miljoner kronor. Resterande materiella anläggningstillgångar utgjordes av inventarier och verktyg samt pågående investeringar. Inga av Cloettas materiella anläggningstillgångar belastades av inteckningar eller andra belastningar. För mer information om Cloettas materiella anläggningstillgångar, se not 14 samt not 32 i Cloettas årsredovisning 2010/2011.

Cloetta

Mkr	31 aug 2011	31 dec 2011
Byggnader och mark	121	120
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	293	280
Inventarier, verktyg och installationer	9	9
Pågående investeringar	22	28
Summa materiella anläggningstillgångar	445	437

Materiella anläggningstillgångar uppgick i LEAF till 148 miljoner euro per den 31 december 2011. Av totala materiella anläggningstillgångar utgjorde maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar 81 miljoner euro och byggnader och mark 62 miljoner euro. Resterande materiella anläggningstillgångar utgjordes av pågående investeringar. Betydande delar av byggnader och mark samt övriga materiella anläggningstillgångar i LEAF är ställda som säkerhet hos Svenska Handelsbanken AB. För mer information om LEAFs materiella anläggningstillgångar se not 7 i LEAFs årsredovisning för 2011.

LEAF

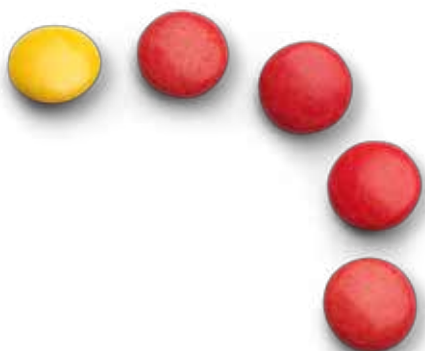
MEUR	31 dec 2011
Byggnader och mark	62
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	81
Inventarier, verktyg och installationer	0
Pågående investeringar	5
Summa materiella anläggningstillgångar	148

Känslighetsanalys

Cloettas utveckling påverkas av ett flertal faktorer, däribland de som redogörs för i avsnittet *Risikfaktorer*. I tabellen nedan visas de hypotetiska effekterna på Cloettas resultat före skatt proforma under perioden 1 januari 2011 till 31 december 2011 om vissa faktorer förändras. Beräkningarna är hypotetiska och ska inte ses som en indikator på att dessa faktorer är mer eller mindre troliga att förändras eller, om de förändras, storleken på dess förändring. Verkliga förändringar och deras påverkan kan bli större eller mindre än vad som framgår av tabellen nedan. Dessutom är det troligt att verkliga förändringar även kommer att påverka andra poster samt att åtgärder från Cloetta och andra, som ett resultat av dessa förändringar, kan komma att påverka andra poster. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet.

Känslighetsanalys	Förändring	Resultat före skatt
Nettoomsättning	+/-1 %	+/-56 Mkr
Råvaror och emballage	-/+1 %	+/-15 Mkr
Marknadsräntor	+/-1 %	-/+21 Mkr ¹

1) Avser nettoeffekt av en ränteökning om en procentenhet med beaktande av värdeförändringen i den ränteswap som Cloetta har fram till slutet av 2013.



Finansiell exponering och riskhantering

För vidare information hänvisas till den beskrivning av Cloettas risker som finns i avsnittet *Risikfaktorer* på sidan 12. För beskrivning av hur riskerna hanteras för den del av Cloetta som avser Cloettas verksamhet före förvärvet av LEAF hänvisas till *Not 29, Finansiella risker och finansiell riskhantering*, samt avsnittet *Information om risker och osäkerhetsfaktorer* i Förvaltningsberättelsen i Cloettas årsredovisning 2010/2011, och för den del som avser LEAF hänvisas till LEAFs årsredovisning 2011 *Not 4, Finansiell riskhantering*, samt avsnittet *Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer* i Förvaltningsberättelsen. Årsredovisningarna för Cloetta samt LEAF är införlivade i detta prospekt genom hänvisning.

Valutaexponering

I avsnittet *Risikfaktorer* under rubriken *Valutarisker* beskrivs Cloettas exponering mot valutarisker. Omräkningsexponeringen är för närvarande inte säkrad.

Ränteexponering

I avsnittet *Risikfaktorer* under rubriken *Ränterisker* beskrivs Cloettas exponering mot ränterisker. Cloetta har fram till slutet av 2013 en ränteswap vilken ger en positiv effekt om cirka 18 miljoner kronor på resultatet före skatt vid en ökning av räntan med en procentenhet.

Tendenser och väsentliga förändringar

Sedan Cloettas senaste rapporttillfälle har samgåendet med LEAF genomförts.

Som ett led i Cloettas strategi att fokusera på sina kärnvarumärken offentliggjorde Cloetta den 22 februari 2012 avyttringen av sin distributionsverksamhet i Belgien. Distributionsbolaget distribuerar främst varumärken som inte ägs av Cloetta. Distributionsverksamheten svarade under 2011 för cirka 200 miljoner kronor av försäljningen i Belgien och hade cirka 50 anställda. Försäljningen kommer att medföra en icke kassaflödespåverkande kostnad om cirka 30 miljoner kronor. Försäljningen kommer att ha en begränsad påverkan på Cloettas framtida rörelseresultat.

Den 8 mars 2012 offentliggjordes att Cloetta överväger att stänga fabrikerna i Gävle, Aura och Alingsås samt effektivisera lagerverksamheten. Samgåendet mellan Cloetta och LEAF, kombinerat med en överkapacitet i Koncernens produktionsstruktur, gör det möjligt att förbättra Koncernens effektivitet. Avsikten är att flytta produktionen av Ahlgrens bilar från Gävle till Ljungsbro och resterande produkter från Gävle till Levice. Planen är dessutom att flytta produktion från Aura och Alingsås till andra fabriker i Europa. De föreslagna nedläggningarna skulle innebära totala kostnader om 320–370 miljoner kronor och förväntas generera årliga

kostnadsbesparingar om cirka 100 miljoner kronor på EBITDA-nivå. Totalt är det cirka 345 anställda som kan beröras av de föreslagna åtgärderna, varav cirka 150 i Gävle, 140 i Aura och cirka 30 i Alingsås, samt cirka 25 anställda inom lagerverksamheten.

Utöver ovannämnda har det inte skett någon väsentlig förändring av Cloettas marknadsposition eller finansiella ställning.

Inga tendenser har förändrats utöver vad som tidigare noterats i Cloetta och LEAFs senaste bokslut annat än det som framgår av *Kommentarer till den finansiella utvecklingen*.





AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktien

Aktiekapitalet i Cloetta uppgår efter genomförd apportemission av C-aktier till Leaf Holding, men före Företrädesemissionen, till 949 366 995 kronor. Antalet aktier uppgår till 189 873 399 stycken fördelat på 2 360 000 A-aktier, 22 326 475 B-aktier och 165 186 924 C-aktier. Givet att Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Cloetta att öka med 9 440 000 A-aktier och 89 305 900 B-aktier och aktiekapitalet kommer att öka med 493 729 500 kronor. Detta motsvarar en ökning av aktiekapitalet med cirka 52 procent. Varje aktie har ett kvotvärde om 5 kronor.

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 400 000 000 kronor och högst 1 600 000 000 kronor, fördelat på lägst 80 000 000 aktier och högst 320 000 000 aktier. Cloettas bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Cloettas aktier är anslutna till Euroclear, vilket innebär att Euroclear administrerar aktieboken och registrerar aktierna på person. Varje A-aktie representerar tio röster och varje B-aktie och C-aktie representerar en röst på bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika rätt till Bolagets vinst. C-aktier medför begränsad rätt till tillgångar vid Bolagets upplösning, motsvarande aktiens kvotvärde uppräknat per dagen för utskiftning med en räntefaktor om STIBOR en månad med tillägg av fyra procentenheter räknat från dagen för betalning av teckningslikvid. A-aktier, och teckningsrätter till

A-aktierna, är enligt bolagsordningen föremål för hembudsförbehåll. Efter en begäran från aktieägaren ska, som framgår av avsnittet *Bolagsordning*, A-aktier och C-aktier kunna omvandlas till B-aktier. En sådan omvandling av C-aktier får emellertid inte ske före den dag som infaller dagen efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen.

Cloettas B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, nordiska listan sedan februari 2009. Bolaget handlas under kortnamnet CLA B med ISIN-kod SE0002626861. Bolagets onoterade A-aktier har ISIN-kod SE0002626853.

Bemyndigande för styrelsen

Vid extra bolagsstämma i Cloetta den 15 februari 2012 bemyndigades styrelsen att genomföra Företrädesemissionen. Styrelsen har, med stöd av bemyndigandet, vid styrelsemöte den 7 mars 2012 beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

Ägarförhållanden

Den 29 februari 2012 hade Cloetta 4 284 aktieägare. De tio största aktieägarna svarade för 96,9 procent av aktiekapitalet och 97,2 procent av rösterna. På nästa sida finns uppgifter om Cloettas tio största aktieägare. Huvudägare i Cloetta är Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (de två senare genom holdingbolag). Efter genomförd apportemission av C-aktier till Leaf Holding, men före Företrädesemis-

sionen, uppgår CVCs och Nordic Capitals gemensamma innehav (genom Leaf Holding) till 87,0 procent av aktierna och 78,2 procent av rösterna i Cloetta. CVCs och Nordic Capitals aktieinnehav i Cloetta består av C-aktier, vilka inte berättigar till företrädesrätt i Företrädesemissionen. CVCs och Nordic Capitals relativa ägarandel i Cloetta kommer således att minska till följd av Företrädesemissionen.

Givet att Företrädesemissionen fulltecknas av aktieägarna och att emissionsgarantierna inte behöver utnyttjas, kommer Malfors Promotor att äga 21,9 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, CVC kommer att äga 32,8 procent av kapitalet och 24,0 procent av rösterna och Nordic Capital kommer att äga 24,4 procent av kapitalet och 17,9 procent av rösterna. Huvudägarna kan således både före och efter Företrädesemissionen utöva ett betydande inflytande över Cloetta. Inflytandet begränsas av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetens rättigheter.

Malfors Promotor har åtagit sig gentemot CVC och Nordic Capital att omvandla delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier så att Malfors Promotors andel av det totala antalet röster i Cloetta efter genomförd omvandling motsvarar 39,9 procent i ett första skede och 33,34 procent i ett andra skede. Omvandling till 39,9 procent kommer att ske omedelbart efter slutförandet av Företrädesemissionen. Omvandling till 33,34 procent kommer att ske när Cloetta uppnått en nettoskuld/EBITDA-

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier
1998	Ingående kapital, aktiens nominella belopp 100 kr	–	100 000	–	1 000
2008	Apportemission inför delningen av Cloetta Fazer	99 900 000	100 000 000	999 000	1 000 000
2008	Split 24:1, aktiens kvotvärde ändras från 100 till 4 kr	–	100 000 000	23 119 196	24 119 196
2008	Fondemission, aktiens kvotvärde ändras från 4 till 5 kr	20 595 980	120 595 980	–	24 119 196
2011–2012	Konvertering av förlagslån	2 836 395	123 432 375	567 279	24 686 475
2012	Apportemission	825 934 620	949 366 995	165 186 924	189 873 399
2012	Företrädesemission*	493 729 500	1 443 096 495	98 745 900	288 619 299

* Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas.

multipl om 2,7 ggr enligt vad som närmare definierats i låneavtalet mellan Cloetta och Svenska Handelsbanken AB (publ), vid vilken tidpunkt Cloetta också får frihet enligt låneavtalet att besluta om och utbetala vinstutdelning. De angivna procenttalen för Malfors Promotors åtaganden om omvandling gäller på fullt utspädd basis för utestående incitamentsprogram i Cloetta. Vidare gäller att aktier som förvärvats av Malfors Promotor efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen, inklusive eventuella aktier som tecknats av Malfors Promotor till följd av utfärdad emissionsgaranti, inte ska medtas i beräkningen.

Aktieägaravtal

Aktieägaravtal mellan Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital

Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital har ingått ett aktieägaravtal med avseende på parternas aktieäggande i Cloetta. Enligt avtalet ska Cloettas styrelse bestå av nio stämvalda ledamöter. Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital har rätt att vardera nominera två styrelseledamöter, varvid nämnda parter ska utöva sitt inflytande i Cloetta för att tillse att de sålunda nominerade ledamöterna väljs in i Cloettas styrelse. Därutöver ska Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital tillsammans nominera tre oberoende styrelseledamöter. Styrelsens ordförande ska vara en av de oberoende styrelseledamöterna. Om någon av nämnda aktieägares ägande i Cloetta underskrider tio procent av aktiekapitalet men fortfarande överstiger fem procent av aktiekapitalet ska aktieägaren vara berättigad att nominera en styrelseledamot. Underskrider parts ägande fem procent av aktiekapitalet försvinner rätten att nominera någon styrelseledamot, och aktieägaravtalet upphör att gälla i förhållande till den aktuella parten. Så länge som CVC och Nordic Capital tillsammans

äger minst tio procent av aktiekapitalet i Cloetta och de tillsammans är en av Bolagets till röstetalet tre största aktieägare, ska Malfors Promotor verka för att CVC och Nordic Capital representeras i valberedningen. Aktieägaravtalet innehåller även regler om beslutförhet innebärande att styrelsen är beslutför endast om minst en ledamot som utsetts av Malfors Promotor är närvarande samt att, så länge som CVC och Nordic Capital har rätt att nominera två styrelseledamöter i Bolaget, minst en ledamot som utsetts av CVC och Nordic Capital vardera är närvarande. Aktieägaravtalet innehåller också bl.a. bestämmelser om rätt till representation för parterna i revisionsutskottet.

Aktieägaravtalet anger också att två typer av styrelsebeslut (s.k. vetofrågor) kräver att en ledamot som nominerats från var och en av Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital deltar i beslutet. Dessa vetoärenden, vilka i första hand är uppställda i Malfors Promotors intresse, är kopplade till beslut om neddragningar vid Cloettas anläggning i Ljungsbro samt refinansieringar av Koncernen i syfte att genomföra utdelning till aktieägarna, om sådan refinansiering innebär att Koncernens skuldsättning överstiger vissa nivåer i förhållande till rörelseresultatet.

Avtal om lock-up etc

Malfors Promotor har i ovan nämnda aktieägaravtal åtagit sig att inte sälja några aktier i Cloetta under en period om två år från genomförandet av apportemissionen av G-aktier till CVC och Nordic Capital (genom Leaf Holding). Malfors Promotor har vidare uppgett att bolagets avsikt är att förbli huvudägare i Cloetta på lång sikt.

I ett avtal med Svenska Handelsbanken AB (publ) har CVC och Nordic Capital åtagit sig att inte avyttra aktier i Cloetta i sådan utsträckning att avyttringen skulle innebära att

Nordic Capitals respektive CVCs aktieäggande skulle sjunka till en nivå som motsvarar 17 respektive 23 procent av samtliga aktier i Cloetta. Denna begränsning i rätten att avyttra aktier löper ut nio månader efter Transaktionens slutförande eller vid en sådan tidigare tidpunkt när Cloettas skuldsättningsgrad är på en med banken överenskommen nivå.

Under emissionsgarantiavtalet (se vidare under avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*) har CVC och Nordic Capital åtagit sig, med vissa undantag, att inte sälja aktier i Cloetta under en period om 180 dagar efter slutförandet av Företrädesemissionen.

CVC och Nordic Capital har vidare ingått ett inbördes avtal som reglerar försäljning av deras respektive aktier i Cloetta under en längre tidsperiod. Under denna tidsperiod kommer CVC och Nordic Capital att koordinera avyttringar av deras respektive aktier i Cloetta.

Aktieägaravtal mellan Malfors Promotor och Fazer m.fl. avseende förbud att köpa aktier i Cloetta

Oy Karl Fazer Ab, Conclo Ab, Oy Cacava Ab och vissa privatpersoner med anknytning till Oy Karl Fazer Ab har i förhållande till Malfors Promotor, sedan tidigare, förbundit sig att under en tioårsperiod, som började löpa första dagen för handel i Cloettas B-aktie på NASDAQ OMX First North den 8 december 2008, inte förvärva, direkt eller indirekt, aktier i Cloetta under förutsättning att Hjalmar Svenfelts Stiftelse under denna period inte minskar sitt direkta eller indirekta ägande till en nivå under 30 procent av rösterna i Cloetta.

Dispens från budplikt

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköps-erbjudanden på aktiemarknaden måste den som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av det totala antalet röster i ett

De tio största aktieägarna i Cloetta

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal C-aktier	Antal aktier totalt	Antal röster totalt	Procent av kapital	Procent av röster
Leaf Holding	-	-	165 186 924	165 186 924	165 186 924	87,0	78,2
Malfors Promotor	2 358 864	10 253 848	-	12 612 712	33 842 488	6,6	16,0
Nordea Investment Funds	-	2 396 003	-	2 396 003	2 396 003	1,3	1,1
Ulla Håkansson	-	1 000 000	-	1 000 000	1 000 000	0,5	0,5
AMF - Försäkring och Fonder	-	630 300	-	630 300	630 300	0,3	0,3
BNP Paribas Securities Services SA	-	523 400	-	523 400	523 400	0,3	0,2
Olof Svenfelt	6	469 460	-	469 466	469 520	0,2	0,2
Novitus AB	-	440 000	-	440 000	440 000	0,2	0,2
Marianne Sjövall	-	346 045	-	346 045	346 045	0,2	0,2
Wilhelm Trotzig	8	320 000	-	320 008	320 080	0,2	0,2
Övriga	1 122	5 947 419	-	5 948 541	5 958 639	3,1	2,8
Totalt	2 360 000	22 326 475	165 186 924	189 873 399	211 113 399	100,0	100,0

svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, eller på en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och som genom förvärv av aktier i bolaget (ensam eller tillsammans med någon närstående) uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av det totala antalet röster i bolaget, lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Som närstående i detta sammanhang anses bland annat den med vilken har träffats avtal om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över bolagets förvaltning. Efter ansökan kan Aktiemarknadsnämnden under vissa förhållanden bevilja undantag från budplikten.

Leaf Holding gick i samband med apportemissionen från att inte inneha några aktier i Cloetta till att tillfälligt uppnå ett aktieinnehav som representerar mer än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Samtidigt föll Malfors Promotors innehav till att tillfälligtvis representera mindre än 30 procent av rösterna i Cloetta. I samband med Företrädesemissionen kommer Malfors Promotor därmed att gå från att ha haft mindre än 30 procent av rösterna i Cloetta till att uppnå ett aktieinnehav som representerar mer än 30 procent av rösterna i Bolaget. Aktieägaravtalet mellan Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital kan vidare, enligt vad nämna parter upplyst Cloetta, innebära att parterna kan komma att betraktas som närstående enligt 3 kap. 5 §, p. 4 i lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Med anledning av det föregående har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital

gemensamt sökt och, på vissa villkor, beviljats undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma.¹ Aktiemarknadsnämnden har även medgivit att Malfors Promotor förvärvat ytterligare aktier i Cloetta utan att budplikt uppkommer, under förutsättning att Malfors Promotor då inte längre är bundet av det ovan angivna aktieägaravtalet, eller att avtalsparternas sammanlagda röstandel inte ökar genom förvärvet.

Incitamentsprogram

Cloettas huvudägare efter samgåendet – Malfors Promotor samt CVC och Nordic Capital (genom holdingbolag) – har informerat Cloettas styrelse om att personer i koncernledningen och vissa andra nyckelmedarbetare i koncernen har förvärvat köpoptioner på marknadsmässiga villkor. Köpoptionerna har ställts ut av huvudägarna i syfte att öka delaktigheten i bolagets utveckling. De utfärdade optionerna kan utnyttjas under tre olika tidsperioder; den första under två år framöver, den andra mellan år 2 och år 3 och den tredje mellan år 3 och år 4. Optionerna omfattar sammanlagt 6 619 926 B-aktier i bolaget (med förbehåll för omräkning enligt sedvanliga villkor).

Cloetta medverkar inte i köpoptionsprogrammet och kommer inte heller att belastas av några kostnader som är hänförliga till detta. Köpoptionsprogrammet medför inte någon utspädning av befintliga aktieägars innehav.

För information om bolagsledningens innehav av köpoptioner, se avsnittet *Styrelse, bolagsledning och revisor*.

Vid en extra bolagsstämma den 20 mars 2009 beslutades om ett konvertibelprogram riktat till samtliga anställda i Cloetta. Konvertering kunde enligt villkoren ske från och

med den 25 februari 2011 till och med den 25 februari 2012. Totalt har 567 279 B-aktier emitterats till följd av konvertering inom ramen för programmet och någon ytterligare konvertering enligt programmet kommer således inte att ske. Vid full konvertering i programmet skulle totalt 1 004 889 B-aktier ha emitterats.

Likviditetsgarant

Cloetta har gett Pareto Öhman AB i uppdrag att agera likviditetsgarant (market maker) avseende Cloettas B-aktier. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg s.k. spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet ska Pareto Öhman AB ställa en köp- respektive säljvolym om vardera minst 30 000 kronor med en spread om högst fyra procent mellan köp- och säljkurs beräknat på den säljkurs som ställs. Avtalet löper tills vidare.

Anmälningsskyldiga personer

De personer som ingår i styrelsen, bolagsledningen, den auktoriserade revisorn Helene Willberg, ett antal anställda/uppdragstagare i Cloetta samt personer med vissa funktioner i Koncernens dotterbolag, som har en befattning som normalt kan antas medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information är anmälningsskyldiga enligt lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

Utdelning

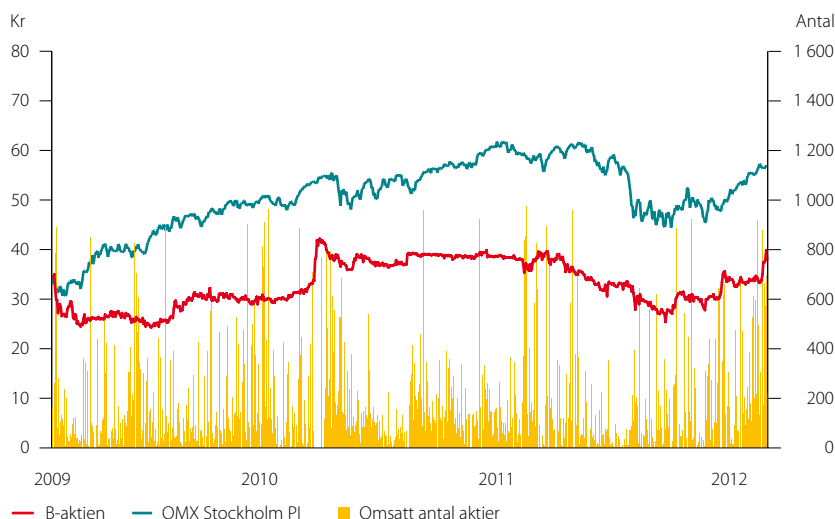
Långsiktigt har Cloetta för avsikt att dela ut 40–60 procent av resultatet efter skatt. Varken aktiebolagslagen eller Cloettas bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingverksamhet i berörd jurisdiktion kommer utbetalningar till sådana aktieägare ske på samma sätt som till aktieägare i Sverige.

Under kommande år kommer huvudfokus vara att återinvestera Koncernens starka kassaflöden till att minska Koncernens skuldsättningsgrad samt ytterligare förstärka konkurrenskraften genom effektivisering, produktutveckling och marknadsåtgärder. Följaktligen förväntas ingen utdelning under de kommande två till tre åren.

Kursutveckling

Cloettas B-aktie har varit noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Small Cap) sedan den 16 februari 2009. Diagrammet nedan visar B-aktiens kursutveckling sedan noteringstidpunkten till och med den 29 februari 2012.

Cloetta-aktiens utveckling



STYRELSE, BOLAGSLEDNING OCH REVISOR

Styrelsen

Styrelsens sammansättning sedan februari 2012

Namn	Född	Invalid	Funktion	Aktieinnehav	
				A-aktier	B-aktier
Lennart Bylock	1940	2012	Ordförande		20 000*
Hans Eckerström	1972	2012	Ledamot		
Håkan Kirstein	1969	2012	Ledamot		
Adriaan Nühn	1953	2012	Ledamot		
Robert-Jan van Ogtrop	1956	2012	Ledamot		
Mikael Svenfelt	1966	2008	Ledamot	5	9 253*
Olof Svenfelt	1941	2008	Ledamot	2 358 874*	10 755 915*
Meg Tivéus	1943	2008	Ledamot		192
Peter Törnquist	1953	2012	Ledamot		
Lena Grönedal	1962	2008	Arbetsstagarledamot		10 064*
Birgitta Junland	1962	2008	Arbetsstagarledamot		

* Eget och närståendes innehav.

Styrelseledamöter



LENNART BYLOCK

Styrelseordförande samt ordförande i integrationsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Invalid: 2012

Född: 1940

Utbildning: –

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i AS3 Companies och Sigur Holding S/A. Styrelseledamot i Swede Ship Marine Aktiebolag, Förvaltningsbolaget Villa

Godthem AB och Bylock Konsult AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Styrelseordförande i Endomines AB (publ) och Stiftelsen Natur & Kultur. Styrelseledamot i L E Lundbergsföretagen Aktiebolag (publ) och AS3 Svenska Aktiebolag. Lennart Bylock har en bakgrund som VD för Nitro Nobel Group AB, styrelseordförande i B&N (Transatlantic) AB, styrelseledamot i Cloetta AB (publ) och Cloetta Fazer AB (publ) samt flertalet uppdrag inom rederi-, bank- och finanssektorn.

Aktieinnehav: –

Närståendes aktieinnehav: 20 000 B-aktier.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja



HANS ECKERSTRÖM

Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet samt ledamot i ersättningsutskottet och integrationsutskottet.

Invalid: 2012

Född: 1972

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Chalmers tekniska högskola. Civilekonomsexamen, Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Partner i Nordic Capital. Styrelseordförande i Britax Childcare Ltd och Yllop Finance Sweden AB. Styrelseledamot i Leaf Holding S.A., Eckis Holding AB, Nordic Outsourcing Services AB, NRS Holding AB, Thule Group AB, ENC Products AB, Nordic Cecilia Four AB, Aditro Group AB och ENC Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Styrelseledamot i Tradimus Holding AB och Nossegem AB. Hans Eckerström har en bakgrund som styrelseledamot i SATS Holding AB och har haft styrelseuppdrag inom C More koncernen samt har varit verksam vid Arthur D. Little.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja



HÅKAN KIRSTEIN

Styrelseledamot.

Invalid: 2012

Född: 1969

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Kemetyl Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: VD för Svenska Statoil Aktiebolag samt

flertalet uppdrag inom Statoil. VD och styrelseledamot i Niscayah Group AB samt styrelseledamot i SPBI Service AB, Intersport AB, och PAF Service Aktiebolag.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja



ADRIAAN NÜHN

Styrelseledamot.

Invalid: 2012

Född: 1953

Utbildning: MBA, University of Puget Sound. B.A. Business Administration Hogere Economische School, Eindhoven.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sligro Food Group N.V. och Macintosh Retail Group N.V. Styrelseledamot i Leaf Holding S.A., Heiploeg, Plukon Royale B.V.,

Anglovaal Industries Ltd och Stern Group N.V.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

VD och styrelseordförande i Sara Lee International. Adriaan Nühn har tidigare haft flertalet uppdrag inom Sara Lee Corporation och Procter & Gamble.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

**ROBERT-JAN VAN OGTROP**

Styrelseledamot samt ordförande i ersättningsutskottet.

Invalid: 2012

Född: 1956

Utbildning: MBA, School of Management Rotterdam. B.A. Business Economics, Erasmus University, Rotterdam.

Övriga uppdrag: Investerares, industriell partner samt ledamot av CVC Capital Partners Advisory

Board. Styrelseordförande i Leaf Holding S.A., African Parks och TBL Mirror Fund. Styrelseledamot i C1000 och Xindao B.V.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Robert-Jan van Ogtrop har en bakgrund som VD och koncernchef för Remy Cointreau och Bols Royal Distilleries samt som VD för Bols International B.V.. Robert-Jan van Ogtrop har även varit styrelseordförande i Foundation for Natural Leadership.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

**MIKAEL SVENFELT**

Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet och integrationsutskottet.

Invalid: 2008

Född: 1966

Utbildning: Marknads- och företagsekonom samt diverse juridikkurser.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i Aktiebolaget Malfors Promotor. Styrelseordförande i Hällevik Fastighets AB, Hällevik Marina AB, Fjärilshuset Haga

Trädgård Aktiebolag och Sjöleden Hällevik AB. Styrelseledamot i Fjärilshuset Haga Trädgård Café AB och Rollox AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Mikael Svenfelt har tidigare haft uppdrag för Nicatorkoncernen, Dell Financial Services och GE Capital Equipment Finance AB.

Aktieinnehav: 5 A-aktier och 7 507 B-aktier.

Närståendes aktieinnehav: 1 746 B-aktier.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

**OLOF SVENFELT**

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet.

Invalid: 2008

Född: 1941

Utbildning: Civilingenjör, Lunds tekniska högskola och Jur. kand, Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Aktiebolaget Malfors Promotor, Highland Group AB, Hjalmar Svenfelts Stiftelse, Wilhelm Stenhammars Stiftelse och Georg Hultners Stiftelse.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Styrelseordförande i Cloetta AB (publ) och vice ordförande i Cloetta Fazer AB (publ). Styrelseledamot i Metoden Agenturer AB och Stiftelsen Hagdahls-akademien.

Aktieinnehav: 6 A-aktier och 469 460 B-aktier.

Närståendes aktieinnehav: 2 358 868 A-aktier och 10 286 455 B-aktier.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

**MEG TIVÉUS**

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet.

Invalid: 2008

Född: 1943

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Arkitektkopia Aktiebolag, Sveriges Marknadsförbunds Service Aktiebolag, Björn Axén Institut Aktiebolag och Folkvandvården Stockholms län AB. Styrelseledamot i

Swedish Match AB, Nordea Fonder Aktiebolag, Meg Tivéus Aktiebolag, Paynova AB, Sveaporten AB och 02 El ekonomisk förening.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Styrelseordförande i Boss Media AB och Danderyds Sjukhus AB. Styrelseledamot Billerud Aktiebolag, Addici AB, Frösunda LSS Aktiebolag, IUC Sverige AB, SC Intressenter AB, Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB, Victoria Park AB och Apoteket Farmaci AB. Meg Tivéus har en bakgrund som VD för Svenska Spel AB, vice VD för Posten AB, divisionschef för Holmen AB och Ähléns AB, disponent för Nordiska Kompaniet samt produktchef för Modo AB.

Aktieinnehav: 192 B-aktier.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

**PETER TÖRNQUIST**

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet och integrationsutskottet.

Invalid: 2012

Född: 1953

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. MBA, IMD Lausanne.

Övriga uppdrag: Partner i CVC Capital Partner Ltd. och VD och styrelseordförande i CVC Capital Partners Svenska AB. VD och styrelseledamot i Keravel AB och

Crozon Invest AB. Styrelseordförande i Svenska M Holding AB. Styrelseledamot i Yllo Finance Sweden AB, P Törnquist Invest i Stockholm AB, Matas A/S, United Waters AG och Pure Sailing AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseordförande i TV4 Retail Television AB, Starbreeze Studios AB och styrelseledamot i Posten A/S. Peter Törnquist har en bakgrund som Senior Partner på Lehman Brothers samt Senior Partner och styrelseledamot hos Bain & Company.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen: Ja

Arbetsagarledamöter

**LENA GRÖNEDAL**

Arbetsagarledamot LIVS.

Befattning: Fabriksarbetare Cloetta.

Född: 1962

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: –

Aktieinnehav: 5 032 B-aktier.

Närståendes innehav aktieinnehav: 5 032 B-aktier.

**BIRGITTA JUNLAND**

Arbetsagarledamot PTK.

Befattning: Tjänsteman Cloetta.

Född: 1962

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: –

Aktieinnehav: –

**BIRGITTA HILLMAN**

Arbetsagar-suppleant PTK.

**LINUS EKEGREN**

Arbetsagar-suppleant LIVS.

Bolagsledning

Bolagsledningens sammansättning i februari 2012

Namn	Född	Nuvarande befattning sedan	Funktion	Innehav av aktier och köpoptioner		
				A-aktier	B-aktier	Köpoptioner
Bengt Baron	1962	2012	VD och Koncernchef			2 100 000
Danko Maras	1963	2012	Ekonomi- och finansdirektör			850 000
Jacqueline Hoogerbrugge	1963	2012	Produktions- och inköpsdirektör			244 926
Lars Pålsson	1959	2012	Chef för Skandinavien			550 000
David Nuutinen	1959	2012	Chef för Finland			750 000
Erwin Segers	1967	2012	Marknadsdirektör			50 000
Ewald Frénay	1963	2012	Chef för Mittregionen			750 000
Giorgio Boggero	1969	2012	Chef för Italien och Övriga världen			450 000
Edwin Kist	1950	2012	Personaldirektör			350 000
Jacob Broberg	1964	2012	Informationsdirektör			350 000

Bolagsledning



BENGT BARON

VD och koncernchef

Anställd i Cloetta: 2012, anställd i LEAF sedan 2009.

Född: 1962

Utbildning: MBA, University of California at Berkeley.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Thule Group AB, Nordnet AB, 5653 Sweden AB och MIPS AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/

Bakgrund: VD för LEAF, samt flertalet uppdrag inom LEAF-koncernen samt VD och koncernchef för V&S

Vin & Sprit. Styrelseordförande i Pendulum AB, styrelseledamot i Lundhags Förvaltning Aktiebolag, Five Seasons Försäljningsaktiebolag, EQ Oy och Tenson Group AB. Bengt Baron har en bakgrund som VD för V&S Absolut Spirits 2001–2004, nordenchef för Stepstone 1999–2001, VD för Consumer Imaging Kodak Nordic 1996–1999 och Frionor Sweden 1994–1996, Sverigechef för Coca-Cola Company 1992–1994 och managementkonsult hos McKinsey & Co, 1988–1992.

Innehav av aktier och köpoptioner: 2 100 000 köpoptioner.



DANKO MARAS

Ekonomi- och finansdirektör

Anställd i Cloetta: 2012, anställd i LEAF sedan 2010.

Född: 1963

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: –

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/

Bakgrund: Flertalet uppdrag inom LEAF-koncernen samt styrelseordförande i Slottsfabriken Fastighets AB. Danko Maras har en bakgrund som ekonomi-

och finansdirektör för LEAF 2010–2012, ekonomidirektör och COO för Unilever Norden 2007–2010 samt flertalet uppdrag inom Unilever internationellt, ekonomichef Supply Chain för Unilever Nordamerika 2004–2006, finanschef för Unilever Västeuropa och personlig assistent till Group Treasurer Unilever Nederländerna 2000–2003, redovisningschef för Unilever Cosmetics International Schweiz 1997–2000, internrevisor för Unilever 1993–1996 och Management Trainee hos Unilever Sverige 1992–1993.

Innehav av aktier och köpoptioner: 850 000 köpoptioner.



JACQUELINE HOOGERBRUGGE

Produktions- och inköpsdirektör

Anställd i Cloetta: 2012, anställd i LEAF sedan 2010.

Född: 1963

Utbildning: MSc i Kemiteknik, University of Groningen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Cederroth Intresenter AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bak-

grund: Jacqueline Hoogerbrugge har en bakgrund

som produktions- och inköpsdirektör för LEAF 2010–2012, produktions- och inköpschef för Danone's Medical Nutrition Division 2009–2010 samt inköpschef för Numico Baby & Medical Food 2006–2009. Vidare har hon haft flera uppdrag inom Unilever mellan 1992–2006 och Fluor Daniel mellan 1988–1992.

Innehav av aktier och köpoptioner: 244 926 köpoptioner.



LARS PÅLSSON

Chef för Skandinavien

Anställd i Cloetta: 2012, anställd i LEAF sedan 2008.

Född: 1959

Utbildning: Civilekonom, Växjö universitet, Programme for executive development, IMD Lausanne.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i DLF Service Aktiebolag, Cleano AB och Rasta Group AB. Styrelseledamot i Validoo AB, GS1 Sweden AB. Bolagsman Sandslottet Handelsbolag.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/

Bakgrund: VD och styrelseledamot i Leaf Skandinavien och VD för Campbells Nordic samt uppdrag inom Campbells Nordic. Lars Pålsson har en bakgrund som chef för Carlsberg Norden 2001–2005, VD för Falcon Bryggerier 1998–2001, chef för Findus inom Nestlé Norden 1996–1998, marknadsdirektör för Nestlé Sweden 1994–1996 samt har haft flera uppdrag inom Nestlé koncernen i Sverige och Schweiz 1982–1994.

Innehav av aktier och köpoptioner: 550 000 köpoptioner.

**DAVID NUUTINEN****Chef för Finland****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2003.**Född:** 1959**Utbildning:** Ekonomie Magister, Helsingfors Handels-högskola.**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/****Bakgrund:** VD för LEAF Finland. Styrelseledamot i

Turun Vapaavarasto Oy och DNA Oy. David Nuutinen

har en bakgrund som marknad- och försäljningschef för LEAF Finland 2003–2005, chef för PepsiCo Beverages Finland, Baltikum, Ukraina 2000–2002, operativ chef för McDonalds Finland 1996–2000 och hade mellan 1986–1996 flera uppdrag inom Vaasamills Oy.

Innehav av aktier och köpoptioner: 750 000 köpoptioner.

**ERWIN SEGERS****Marknadsdirektör****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2010**Född:** 1967**Utbildning:** Civilekonom, University of Antwerpen**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bak-****grund:** Erwin Segers har en bakgrund som marknads-

chef för LEAF Holland 2010–2012, marknadsdirektör

för Philips 2006–2010, marknadschef i Nederländerna

för Cadbury 2002–2006 samt flera marknadsförings- och försäljningsuppdrag inom Sigma Coatings, Hero och Maxxium 1990–2002.

Innehav av aktier och köpoptioner: 50 000 köpoptioner.

**EWALD FRÉNAV****Chef för Mittregionen****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2000.**Född:** 1963**Utbildning:** Master ekonomi, Erasmus University Rotterdam.**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/****Bakgrund:** Ewald Frénay har en bakgrund som chef

för Mittregionen LEAF 2011–2012, marknadsdirektör

och affärsområdeschef för Övriga världen LEAF 2008–2011, medlem i LEAFs koncernledning 2008–2012, chef för LEAFs segment sockerkonfektyr 2005–2007, marknadschef inom division sockerkonfektyr 2004–2005 och marknadschef för RBV Leaf The Netherlands 2000–2004, marknads- och säljbefattningar inom Mars Inc., chef för Snickers europeiska franchise verksamhet 1997–1999, försäljningschef inom divisionen Snackfood 1995–1997, varumärkesansvarig för Snack and Petfood 1990–1995 och Management Trainee 1989–1990.

Innehav av aktier och köpoptioner: 750 000 köpoptioner.

**GIORGIO BOGGERO****Chef för Italien och Övriga världen****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2009.**Född:** 1969**Utbildning:** B.A ekonomi, Università degli Studi di Torino.**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/****Bakgrund:** Giorgio Boggero har en bakgrund som

chef för LEAF Italien 2010–2012 och sedan 2012 även

Övriga världen, marknads- och försäljningsdirektör för LEAF Italien 2009–2010, VD för Bialletti Industries International Markets 2007–2008, marknads- och försäljningsdirektör för L'Oréal Italien 2004–2006, marknads- och produktkategori chef för L'Oréal Italien 2002–2004, samt flertalet uppdrag för L'Oréal och Kimberly Clark i Italien och Frankrike 1994–2002.

Innehav av aktier och köpoptioner: 450 000 köpoptioner.

**EDWIN KIST****Personaldirektör****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2005.**Född:** 1950**Utbildning:** M.Sc. sociologi för organisation och arbete, Groningen University.**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/****Bakgrund:** Edwin Kist har en bakgrund som per-

sonaldirektör för LEAF 2005–2012. Vidare har han

varit interimchef (olika uppdrag) 2002–2005, personalchef för Royal Wessanen 1995–2002, personalchef KNP/BT 1991–1995 samt personalchef för Royal Nijverdal-ten Cate 1988–1991.

Innehav av aktier och köpoptioner: 350 000 köpoptioner.

**JACOB BROBERG****Informationsdirektör****Anställd i Cloetta:** 2012, anställd i LEAF sedan 2010.**Född:** 1964**Utbildning:** Fil. kand. statsvetenskap och ekonomi, Lunds universitet.**Övriga uppdrag:** –**Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/****Bakgrund:** Jacob Broberg har en bakgrund som infor-

mationsdirektör för LEAF 2010–2012. Han har tidigare

varit informationschef för TeliaSonera 2008–2010 och informationsdirektör för V&S Vin & Sprit AB 2005–2008, presschef för Electrolux 2001–2005 samt informationschef för Länsförsäkringar 2000–2001. Mellan 1989–2000 hade Jacob Broberg olika befattningar inom Moderata Samlingspartiet, bland annat som presschef.

Innehav av aktier och köpoptioner: 350 000 köpoptioner.



Övriga upplysningar om styrelsen och bolagsledningen

Cloettas styrelse bedöms av Bolaget uppfylla Svensk kod för bolagsstyrnings krav på oberoende gentemot Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större aktieägare. Olof Svenfelt och Mikael Svenfelt har ett väsentligt inflytande över Hjalmar Svenfelts Stiftelse och Malfors Promotor genom att vara styrelseledamöter i dessa juridiska personer (Mikael Svenfelt är även VD för Malfors Promotor). Hjalmar Svenfelts Stiftelse äger aktier i Malfors Promotor som i sin tur äger mer än tio procent av aktiekapitalet respektive rösterna i Cloetta.¹ Utöver Olof Svenfelt och Mikael Svenfelt kontrollerar ingen av styrelseledamöterna, direkt eller indirekt, tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Mer information om ägarförhållanden finns nedan under avsnittet *Aktier och ägarförhållanden*.

Styrelseledamoten Mikael Svenfelt är styrelseledamoten Olof Svenfelts brorson. Därutöver har ingen av styrelseledamöterna någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller annan ledande befattningshavare har under de senaste fem åren, utöver vad som framgår nedan, (a) varit medlem i styrelsen, VD, haft annan ledande befattning eller varit delägare i något företag annat med undantag av vad som framgått ovan, (b) dömts i bedrägerirelaterade mål, (c) i egenskap av styrelsemedlem, VD eller annan ledande befattning varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning, (d) anklagats och/eller blivit föremål för sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar med lagstöd eller fått näringsförbud. Hans Eckerström var under

åren 2007–2009 styrelseledamot i Nossegem AB som försattes i konkurs i december 2008. Konkursen avslutades under 2009 med överskott och bolaget likviderades.

Ingen av personerna i styrelsen eller bolagsledningen har privata intressen som kan stå i strid med Cloettas, dvs det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon styrelseledamot eller person i bolagsledningen. Att vissa personer i styrelsen och bolagsledningen har ekonomiska intressen i Cloetta genom att de äger aktier och köpoptioner i Cloetta framgår av uppräkningsen ovan.

Vidare har Cloetta ingått avtal med Malfors Promotor och Leaf Holding enligt vad som beskrivs under rubriken *Avtal om teckning av nya aktier* i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*. Cloetta har också ingått avtal med Leaf Holding avseende förvärv av aktierna i LEAF enligt vad som beskrivs under rubriken *Aktieöverlåtelseavtal mellan Cloetta och Leaf Holding* i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*. Styrelseledamöterna Robert-Jan van Ogtrop, Adriaan Nühn och Hans Eckerström är styrelseledamöter i Leaf Holding. Styrelseledamöterna Olof Svenfelt och Mikael Svenfelt är styrelseledamöter i, och Mikael Svenfelt är VD, för Malfors Promotor. Det kan inträffa att Cloetta å ena sidan och Leaf Holding (enligt nämnda aktieöverlåtelseavtal eller nämnda avtal om teckning av nya aktier) respektive Malfors Promotor (enligt nämnda avtal om teckning av nya aktier) å andra sidan har, eller i framtiden får, intressen som skiljer sig från Cloettas under dessa avtal.

Det har inte förekommit särskilda överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter som legat till grund för att någon

av styrelseledamöterna eller personerna i ledningen valts in i styrelsen eller anställts i Bolagets ledning. Några begränsningar föreligger inte i styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas rätt att avyttra sina innehav av värdepapper i Bolaget.

Inget bolag i Koncernen har ingått avtal som ger styrelseledamöter eller medlemmar i bolagsledningen rätt till förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats. Personer i bolagsledningen kan dock ha rätt till lön under viss tid efter uppsägning från Bolagets sida enligt vad som nedan anges under avsnittet *Bolagsstyrning*.

Aktieägare som vill komma i kontakt med Cloettas styrelse ska skicka ett brev till postadress Cloetta AB, Hjalmar Svenfelts väg, 590 69 Ljungsbro, märk brevet "Styrelsen". Aktieägare som vill komma i kontakt med bolagsledningen ska skicka brev till Bolagets huvudkontor på postadress Box 4009, 169 04 Solna. Aktieägare som vill komma i kontakt med styrelsen eller bolagsledningen kan även skicka e-post till ir@cloetta.com.

Revisor

Vid årsstämman den 19 december 2011 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB med postadress Box 16106, 103 23 Stockholm, för tiden intill nästkommande årsstämma. Auktoriserade revisorn Helene Willberg är huvudansvarig revisor. Helene Willberg är medlem av FAR och har deltagit i revisionen av Cloetta sedan Cloetta blev ett självständigt bolag efter delningen av Cloetta Fazer under 2008.



1) Malfors Promotor kommer under tiden mellan apportemissionen och tilldelning av nya aktier i Företrädesmissionen att äga mindre än 10 procent av aktiekapitalet.

BOLAGSSTYRNING

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning

Cloetta AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Bolagsstyrningen i Koncernen utgår från lag, bolagsordningen, noteringsavtal, andra tillämpliga regler och normer, Code of Conduct samt andra instruktioner och policys. Cloetta omfattas av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") som bygger på principen "följ eller förklara", vilket betyder att ett bolag kan avvika från Kodens bestämmelser utan att detta innebär ett brott mot Koden. Ett bolag som avviker från en bestämmelse i Koden måste emellertid förklara varför. Cloetta följer för närvarande Koden utan några avvikelser.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutsfattande organet i Cloetta. Vid bolagsstämman ges samtliga aktieägare möjlighet att utöva det inflytande som deras respektive aktieinnehav representerar. Regler som styr bolagsstämman, och vad som ska förekomma vid denna finns bland annat i aktiebolagslagen och bolagsordningens §§ 7 och 8.

Cloettas räkenskapsår löper, enligt beslut vid Cloettas årsstämma den 19 december 2011, från och med den 1 januari till och med den 31 december. Med anledning av att årsstämman 2011 beslutade om omläggning av Cloettas räkenskapsår till kalenderåret, och att styrelsen beslutat att förlänga det innevarande räkenskapsåret, beräknas Cloettas nästa årsstämma hållas under våren 2013. Kallelse till årsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman. På årsstämman fattas beslut avseende fastställande av årets balans- och resultaträkning, utdelning, val av styrelse och revisor, arvode till styrelseledamöter och revisorer samt andra frågor enligt aktiebolagslagen och bolagsordningens § 8.

Varje aktieägare har rätt att delta på årsstämman, personligen eller genom ombud.

A-aktierna motsvarar tio röster per aktie medan B-aktier och C-aktier motsvarar en röst per aktie. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat vid årsstämman. En aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid årsstämman, om begäran har kommit in till styrelsen senast en vecka före den tidpunkt då kallelse tidigast får utfärdas (ärendet ska alltså ha inkommit senast sju veckor före årsstämman). Alla aktieägare har rätt att, i enlighet med 7 kap 32 § aktiebolagslagen, på stämman ställa frågor till Bolaget om de ärenden som tas upp på stämman och Bolagets och Koncernens ekonomiska situation.

Extra bolagsstämma 2012

Den 15 februari 2012 höll Cloetta en extra bolagsstämma med anledning av det föreslagna samgåendet med LEAF. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att godkänna förvärvet av LEAF samt därmed sammanhängande förslag om ändring av bolagsordningen, nyemission av C-aktier att utges som del av köpeskillingen i förvärvet av LEAF och bemyndigande för styrelsen att genomföra Företrädesemissionen.

Vidare fastställdes, i enlighet med Malfors Promotors förslag, att antalet stämмоvalda styrelseledamöter ska uppgå till nio utan suppleanter. Stämman valde, i enlighet med Malfors Promotors förslag, Lennart Bylock (ordförande) Hans Eckerström, Håkan Kirstein, Adriaan Nühn, Robert-Jan van Ogtrop och Peter Törnquist till nya styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Sedan årsstämman den 19 december 2011 ingick Mikael Svenfelt, Olof Svenfelt och Meg Tivéus i Cloettas styrelse. Även de är valda till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Utöver de stämмоvalda ledamöterna finns det två arbetstagarledamöter i styrelsen.

Vid extra bolagsstämman beslutades även om ändrade styrelsearvoden. Enligt be-

slutet utgår styrelsearvode för tiden intill nästa årsstämma till var och en av de stämмоvalda styrelseledamöterna med 250 000 kronor och arvode till styrelsens ordförande med 500 000 kronor. Arvode för utskottsarbete ska utgå med 100 000 kronor till ledamot i revisionsutskottet (antalet ledamöter i revisionsutskottet ska vara begränsat till högst fyra) och med 50 000 kronor till ledamot i ersättningsutskottet (antalet ledamöter i ersättningsutskottet ska vara begränsat till högst fyra). Därutöver ska arvode utgå med 100 000 kronor till ledamot i ett för integrationen mellan Cloetta och LEAF särskilt tillskapat integrationsutskott, vilket ska vara av tillfällig karaktär (antalet ledamöter i integrationsutskottet ska vara begränsat till högst fyra).

Vid stämman beslutades även om ändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman framlägga förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsearvode, eventuell ersättning för utskottsarbete, styrelseordförande, ordförande på bolagsstämma, val av revisor och revisorsarvoden samt regler för valberedningen.

Vid årsstämman den 19 december 2011 fastställdes följande regler för valberedningen:

- 1) Valberedningen ska bestå av minst fyra och högst sex ledamöter. Av dem ska en vara representant från styrelsen som styrelsen utser och tre vara ledamöter som utses av de större aktieägarna. De så utsedda må utse ytterligare en ledamot. I fall som anges i punkt 6 kan antalet ledamöter komma att uppgå till sex.
- 2) Baserat på den ägarstatistik som Bolaget erhåller från Euroclear per den dag som infaller fem månader innan det innevarande räkenskapsåret löper ut respektive år ska styrelsens ordförande utan onödigt dröjsmål kontakta de tre röstmässigt största

aktieägarna i Bolaget och erbjuda var och en av dem att inom skälig tid utse en ledamot av valberedningen. Om någon av dem inte utövar rätten att utse ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan har rätt att utse ledamot av valberedningen.

- 3) Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande.
- 4) Uppdraget som ledamot av valberedningen gäller intill dess ny valberedning utsetts.
- 5) Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras så snart valberedningen utsetts, dock senast sex månader före kommande årsstämma.
- 6) Om förändring sker i Bolagets ägarstruktur efter den dag som infaller fem månader innan det innevarande räkenskapsåret löper ut, men före det datum som infaller 12 veckor före kommande årsstämma, och om aktieägare som efter denna förändring kommit att utgöra en av de tre till röstetalet största aktieägarna i Bolaget framställer önskemål till valberedningens ordförande om att ingå i valberedningen, ska denne aktieägare ha rätt att enligt valberedningens bestämmande antingen utse en ytterligare ledamot av valberedningen eller en ledamot som ska ersätta den ledamot som utsetts av den efter ägarförändringen till röstetalet minsta aktieägaren.
- 7) Avgår av aktieägare utsedd ledamot från valberedningen under mandatperioden eller blir sådan ledamot förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska valberedningen – om

tiden tillåter och förändringen inte beror på särskild omständighet som att aktieägaren sålt sina aktier – uppmana den aktieägare som utsett ledamoten att inom skälig tid utse ny ledamot. Om aktieägaren inte så kommer ifråga eller om han inte utövar rätten att utse ny ledamot övergår rätten att utse sådan ledamot till den till röstetalet närmast följande största aktieägare, som inte redan utsett eller avstått från att utse ledamot av valberedningen. Avgår eller uppstår hinder för ledamot i valberedningen som utsetts av de övriga ledamöterna må dessa utse ny ledamot.

- 8) Inget arvode ska utgå till valberedningens ledamöter, dock ska Bolaget svara för kostnader hänförliga till valberedningens arbete.
- 9) Valberedningen ska lämna förslag till ordförande vid årsstämma, bolagsstämموالدا ledamöter i styrelsen, styrelsens ordförande, arvode till bolagsstämموالدا styrelseledamöter med uppdelning mellan ordförande, eventuell vice ordförande, övriga ledamöter samt för utskottsarbete, arvodering av revisor, val av revisor och valberedningsregler.
- 10) Vid annan bolagsstämma än årsstämma ska valberedningens förslag omfatta det eller de val som ska förekomma vid stämman.

Valberedningens sammansättning

Valberedningen hade inför den extra bolagsstämman den 15 februari 2012 följande sammansättning:

- Christer Wagenius, valberedningens ordförande, utsedd av Malfors Promotor
- Thomas Ehlin, utsedd av Nordea Fonder
- Eva Törnqvist, utsedd av Ulla Håkanson
- Johan Hjertonsson, utsedd av styrelsen för Cloetta.¹

För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från Cloetta till ledamöterna av valberedningen. Uppdraget som ledamot av valberedningen gäller intill dess ny valberedning utsetts.

Styrelsen

Cloettas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio stämموالدا ledamöter. På extra bolagsstämman den 15 februari 2012 fastställdes att styrelsen ska ha nio stämموالدا ledamöter. För tiden intill slutet av nästa årsstämma, som beräknas hållas under våren 2013, består styrelsen som framgår ovan av Lennart Bylock (ordförande), Hans Eckerström, Håkan Kirstein, Adriaan Nühn, Robert-Jan van Ogtrop, Mikael Svenfelt, Olof Svenfelt, Meg Tivéus och Peter Törnqvist. Därtill har arbetstagarorganisationerna utsett två stycken arbetstagarledamöter till styrelsen. Dessa är Lena Grönedal och Birgitta Junland samt, som suppleanter till dessa, Birgitta Hillman och Linus Ekegren. Mikael Svenfelt, Olof Svenfelt och Meg Tivéus har ingått i styrelsen sedan Cloetta blev ett självständigt bolag efter delningen av Cloetta Fazer under 2008 (och satt dessförinnan i styrelsen för

¹) Johan Hjertonsson utträdde ur Cloettas styrelse i samband med att valet av nya styrelseledamöter blev giltigt den 16 februari 2012. Cloettas styrelse har den 16 februari 2012 utsett Lennart Bylock till styrelsens representant i valberedningen inför årsstämma 2013.



Cloetta Fazer) medan övriga styrelseledamöter valdes in vid ovan nämnda extra bolagsstämma. Förutom arbetstagarledamöterna och deras suppleanter är ingen av styrelseledamöterna anställd i Bolaget.

För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför Koncernen och innehav av aktier i Cloetta se *Styrelse, bolagsledning och revisor*.

Som framgår ovan har:

- Tre av styrelsens ledamöter ingått i Cloettas styrelse sedan 2008, varav en är oberoende från bolag/bolagsledning samt huvudaktieägare
- Tre av styrelsens ledamöter ingått i den styrelse för LEAF som beslutat om samtliga övergripande frågor rörande LEAF, varav en är oberoende från både bolag/bolagsledning och huvudaktieägare.
- Tre av styrelsens ledamöter invalts som inte haft någon styrelseposition i vare sig Cloetta eller LEAF, varav två är oberoende av bolag/bolagsledning samt huvudaktieägare. En av dessa har varit ordförande i valberedningen inför årsstämmorna den 15 december 2010 och den 19 december 2011 och har även tidigare erfarenhet som styrelseledamot i Cloetta/Cloetta Fazer.

Styrelseledamöterna har med två undantag varit aktiva inom LEAF eller Cloetta under en betydande tid och har kunskap om verksamheten/organisationen inom LEAF respektive Cloetta och har även varit med i framtagande av årsredovisningar för LEAF respektive Cloetta.

Överenskommelse om styrelsens sammansättning

Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital har ingått ett aktieägaravtal med avseende på parternas aktieägarande i Cloetta. Enligt avtalet ska Cloettas styrelse bestå av nio stämvalda ledamöter. Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital har rätt att vardera nominera två styrelseledamöter, varvid nämnda parter ska utöva sitt inflytande i Cloetta för att tillse att de sålunda nominerade ledamöterna väljs in i Cloettas styrelse. För en utförligare redogörelse för aktieägaravtalet se *Aktier och ägarförhållanden*.

Styrelsens arbete

Styrelsens främsta uppgift är att ta tillvara Bolagets och aktieägarnas intressen. Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen svarar även för att Koncernen har en lämplig struktur så att styrelsen på bästa sätt kan utöva sitt ägaransvar över de i Koncernen ingående dotter- och intressebolagen. Styrelsen

ansvarar för att Bolaget följer tillämpliga lagar, bolagsordningen och Koden.

Styrelsen skall fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsens uppgift och arbetsformer regleras av aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden. Styrelsen har även fastställt en arbetsordning för styrelsen jämte instruktion om interna rapporter till styrelsen som reglerar följande:

1. Styrelsen
2. Styrelsens ordförande
3. Utskott inom styrelsen
4. Bolagsstämma
5. Rapporter till marknaden
6. Styrelsesammanträdenas disposition m.m.
7. Interna rapporter till styrelsen
8. Kallelse till sammanträde m.m.
9. Styrelsens beslutsföret
10. Protokoll från sammanträde
11. Jävsfrågor m.m.
12. Styrelseledamöternas ansvar
13. Arvode

Vidare har styrelsen utfärdat och fastställt följande policy:

- Finanspolicy
- Policy för intern kontroll
- Code of Conduct
- HR-policy
- Kommunikations- och IR-policy
- Insiderpolicy
- IT-säkerhetspolicy
- Försäkringspolicy
- Företagsförvärvspolicy

Styrelsens utskott

Revisionsutskottet

Inom styrelsen ska ett revisionsutskott utses. Utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget. Minst en ledamot ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet ska i korthet, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt fortlöpande träffa bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. Bolagets revisor Helene Willberg deltar vid samtliga ordinarie möten med revisionsutskottet. Revisionsutskottet ska sammanträda en gång per år då inte någon från bolagsledningen är närvarande och en gång per år då inte revisorn är närvarande. Vid revisionsutskottets sammanträden ska protokoll föras.

Revisionsutskottet ska informera styrelsen om vad som behandlats i utskottet.

Revisionsutskottet består av ledamöterna Hans Eckerström, tillika ordförande, samt Peter Törnquist, Olof Svenfelt och Meg Tivéus.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet huvudsakliga uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt om gällande ersättningsstrukturer och nivåer i Koncernen. Styrelsens ersättningsutskott består av ledamöterna Robert-Jan van Ogtrop, tillika ordförande, samt Lennart Bylock, Hans Eckerström och Mikael Svenfelt.

Integrationsutskottet

Styrelsen kan även bilda tillfälliga utskott för att behandla specifika frågor och har med anledning av samgåendet med LEAF inrättat ett särskilt Integrationsutskott av tillfällig karaktär bestående av ledamöterna Lennart Bylock, tillika ordförande, samt Hans Eckerström, Peter Törnquist och Mikael Svenfelt.

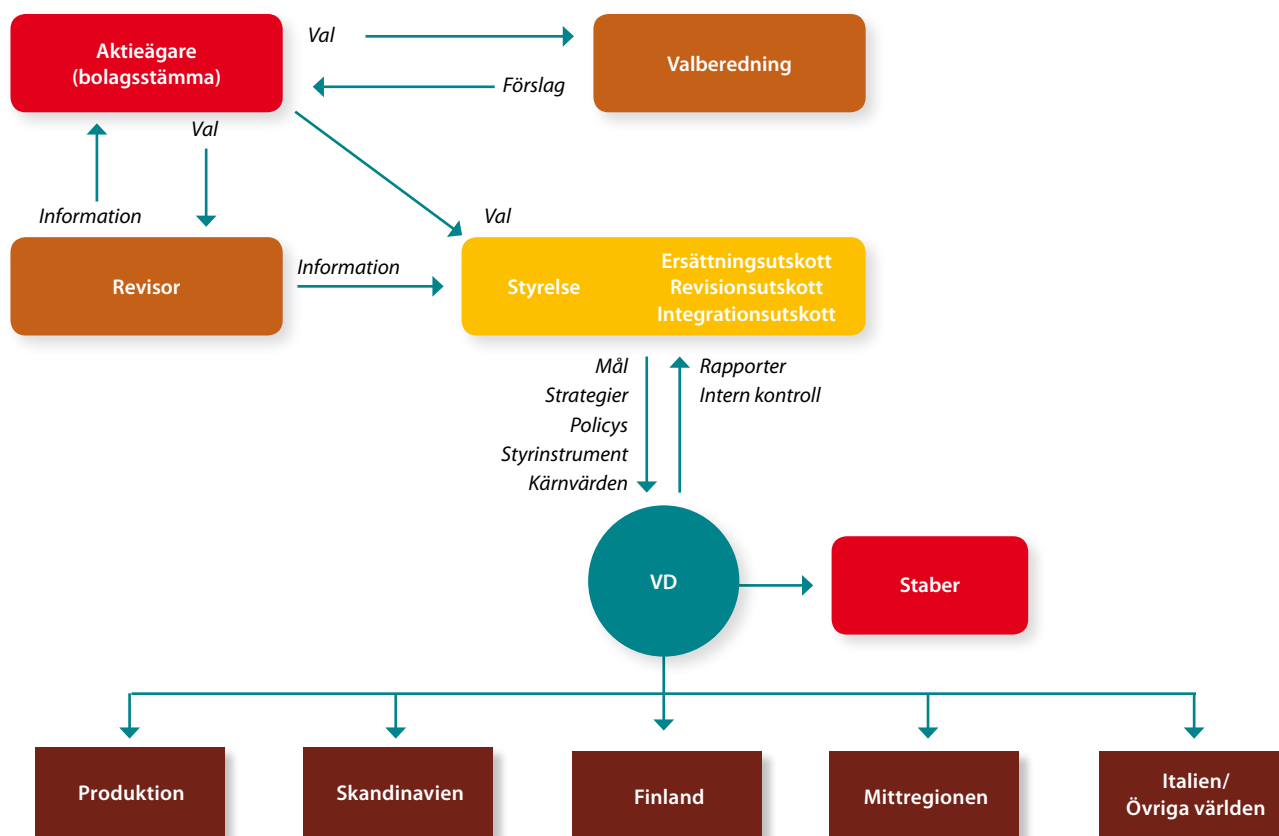
Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ska leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter samt har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt. Ordföranden ska se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt se till att styrelsen årligen utvärderas.

I styrelseordförandens uppgifter ingår särskilt att:

- kalla till sammanträde då det behövs,
- i god tid inför varje verksamhetsår upprätta en plan med datum för årsstämma, ordinarie styrelsesammanträden och ordinarie rapporter till marknaden,
- i samråd med VD bestämma vilka ärenden som skall tas upp till behandling i styrelsen,
- bevaka att styrelsen handlägger de ärenden som ankommer på styrelsen enligt lag, bolagsordning och Svensk kod för bolagsstyrning,
- för styrelsens räkning handlägga frågor som berör förändring av aktiekapital och aktieantal, förändring av bolagsordningen samt förslag till utdelning,

Översikt av styrning



- vara styrelsens talesman då styrelsen ej är församlad; samt
- attestera de kostnader som är hänförliga till styrelsens verksamhet och till VD personligen.

Styrelsens ordförande ska väljas av bolagsstämman och vid extra bolagsstämman den 15 februari 2012 valdes Lennart Bylock till ny styrelseordförande.

VD och koncernledning

VD ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar. Vidare bestämmer VD tillsammans med styrelseordföranden vilka ärenden som ska behandlas vid styrelsens sammanträden. Styrelsen fastställer årligen en VD-instruktion och utvärderar fortlöpande VDs uppgifter.

I den VDs huvudsakliga uppgifter ingår bl.a. att:

- vara koncernchef, vilket innebär att leda och samordna verksamheten inom koncernen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar,
- tillse att styrelsens beslut blir genomförda, samt

- tillse att bokföringen inom koncernens bolag fullgörs i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.

Styrelsen utser VD. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet den 16 februari 2012 beslutades att utse Bengt Baron till ny VD för Cloetta. Samtidigt lämnade Cloettas tidigare VD Curt Petri sin operativa roll efter drygt 20 år i Cloettas och tidigare Cloetta Fazers ledning för att gå i pension.

Koncernledningen består förutom av koncernchefen av de personer som koncernchefen utsett. Koncernledningen är ett samrådsorgan åt koncernchefen och har således ingen egen beslutanderätt. Koncernledningen sammanträder då någon ledamot så begär och i övrigt under de former som koncernchefen bestämmer. Sedan samgåendet fullföljdes den 16 februari 2012 är Danko Maras ekonomidirektör (CFO) i Cloetta. För information om VD och övriga medlemmar i koncernledningen, se avsnittet *Styrelse, bolagsledning och revisor*.

Finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för att Bolagets organisation är utformad så att Bolagets ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett betryggande sätt och att finansiella rapporter såsom delårsrapporter och årsbokslut till marknaden utformas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som finns för börsnoterade bolag. Revisionsutskottet svarar för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering. Delårsrapporterna behandlas av styrelsens revisionsutskott och styrelsen i sin helhet och utfärdas av koncernchefen på styrelsens uppdrag. Halvårsrapporten som avser perioden januari – juni utfärdas liksom årsredovisningen av samtliga styrelseledamöter och VD. Koncernchefen ska se till att bokföringen i Koncernens bolag fullgörs i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt. I samtliga av de rörelsedrivande dotterbolagens styrelser ingår Cloettas VD. För Koncernen upprättas ett bokslut varje månad som lämnas till styrelsen och Koncernens ledningsgrupp. Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen genom revisionsutskottet.

Ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare

Ersättningar och förmåner under 2012	Fast lön, styrelsearvode*	Utskottsarvode*	Rörlig lön	Övriga förmåner**	Pension	Summa
Styrelsens ordförande						
Lennart Bylock	500 000 kr	150 000 kr	–	–	–	650 000 kr
Styrelseledamöter						
Hans Eckerström	250 000 kr	250 000 kr	–	–	–	500 000 kr
Håkan Kirstein	250 000 kr	–	–	–	–	250 000 kr
Adriaan Nühn	250 000 kr	–	–	–	–	250 000 kr
Robert-Jan van Ogtrop	250 000 kr	50 000 kr	–	–	–	300 000 kr
Mikael Svenfelt	250 000 kr	150 000 kr	–	–	–	400 000 kr
Olof Svenfelt	250 000 kr	100 000 kr	–	–	–	350 000 kr
Meg Tivéus	250 000 kr	100 000 kr	–	–	–	350 000 kr
Peter Törnquist	250 000 kr	200 000 kr	–	–	–	450 000 kr
VD						
Bengt Baron	4 800 000 kr***	–	****	–	1 440 000 kr	6 240 000 kr
Övriga ledande befattningshavare (9 st)						
	17 900 000 kr***	–	****	267 000 kr	4 101 000 kr	22 268 000 kr

* Avser styrelsearvode och arvode för utskottsarbete för tiden intill nästa årsstämma som beräknas hållas under våren 2013.

** Därutöver har VD, och flera av de ledande befattningshavarna, rätt till bilförmån (personbil) under år 2012.

*** Med förbehåll för sedvanliga justeringar av grundlönen som kan komma att ske under mars 2012.

**** Utfall avseende rörlig lön för 2012 fastställs först efter årets slut.

Utskottet behandlar inte bara Koncernens finansiella rapporter och mer väsentliga redovisningsfrågor, utan även bland annat frågor om intern kontroll, regelefterlevnad, väsentlig osäkerhet i redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt andra förhållanden som påverkar de finansiella rapporternas kvalitet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare m.m.

Ersättningen till VD och övriga personer i koncernledningen samt andra befattningshavare, direkt underställda VD, ska utgöras av fast lön, rörlig lön, övriga förmåner och pension. Då styrelsen finner det lämpligt ska befattningshavarna ifråga även erbjudas att delta i långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, vilka ska beslutas av bolagsstämman. Eventuell rörlig lön ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, och vara begränsad till motsvarande en fast årslön. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Vid uppsägning av anställningsavtal från Bolagets sida ska uppsägningstiden inte vara längre

än tolv månader. Eventuellt avgångsvederlag får uppgå till högst en fast årslön. Avgiftsbaserade pensionsförmåner ska eftersträvas. Pensionsåldern ska vara lägst 60 år och högst 67 år. Dessa riktlinjer gäller för avtal som ingås efter extra bolagsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Som tillägg till ovanstående riktlinjer som beslutades av den extra bolagsstämman den 15 februari 2012 kan nämnas följande. Till följd av anställningsavtal som ingåtts inom LEAF före Cloettas förvärv av Bolaget, finns anställningsavtal med personer i koncernledningen med avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Rörlig lön till koncernledningen är strukturerad så att en årlig bonus motsvarande 50 procent av den fasta årslönen utgår om vissa finansiella mål uppnås, därutöver kan en bonus motsvarande ytterligare 50 procent av den fasta årslönen utgå om vissa extraordinaära finansiella prestationsmål uppnås.

I samband med att Cloettas tidigare VD Curt Petri lämnade anställningen i Cloetta under februari 2012 för att gå i pension, utbe-

talas ett avgångsvederlag till Curt Petri enligt hans anställningsavtal med Cloetta.

Information om incitamentsprogram i Cloetta finns i avsnittet *Aktier och ägarförhållanden*.

Revision

Revisorerna ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VDs förvaltning. Revisorerna ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Vid årsstämman den 19 december 2011 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor i Bolaget för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma. Auktoriserade revisorn Helene Willberg är huvudansvarig revisor.



Intern kontroll

Inledning

Styrelsen ska enligt aktiebolagslagen tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Koden förtydligar detta och föreskriver att styrelsen ansvarar för den interna kontrollen.

Beskrivningen av Cloettas interna kontroll upprättas alltså i enlighet med Koden. I Svenskt Näringslivs/FAR:s vägledning till styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen nämns särskilt COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) som det ramverk som har störst spridning och internationell acceptans och som intar en särställning vad gäller definition av god intern kontroll. Cloetta har därför fattat beslut om att tillämpa COSO:s ramverk för intern kontroll över den finansiella rapporteringen och anpassningar har skett till Koncernens verksamhet och förutsättningar.

Styrelsen har definierat riktlinjerna för ovanstående arbete som omfattar roller, ansvar och processer vilka är väsentliga för att upprätthålla en god intern kontroll. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är således en process som involverar styrelsen, bolagsledningen och personalen, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Det följande är en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad för närvarande. Den interna kontrollen är organiserad i enlighet med de av styrelsen fastslagna riktlinjerna för den interna kontrollen. Efter samgåendet med LEAF pågår ett arbete för att säkerställa att dessa riktlinjer också tillförsäkrar en god intern kontroll även såvitt avser den förvärvade verksamheten. LEAF hade före samgåendet en egen väl fungerande och dokumenterad intern kontroll.

Beskrivning

Kontrollmiljö

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Bolagets styrelse har etablerat tydliga arbetsprocesser och arbetsordningar för sitt arbete. En viktig del i styrelsens arbete är att besluta om det ramverk för intern kontroll som ska tillämpas inom Koncernen samt att utarbeta och godkänna ett antal grundläggande policies, riktlinjer och ramverk relaterade till finansiell rapportering. Dessa inkluderar bland annat ekonomihandbok med instruktioner för redovisning och rapportering, finanspolicy, instruktioner avseende beslutsnivåer, attestering samt etikpolicy. Vidare har styrelsen säkerställt att organisationsstrukturen är logisk och transparent med tydliga roller, ansvar och processer som underlättar en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen. I revisionsutskottets arbete ingår att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstekniska och rapporteringsmässiga frågeställningar. Revisionsutskottet får rapporter från bolagsledningen angående utvecklingen för Cloettas interna kontroll. Revisionsutskottet tar del av och utvärderar rutinerna för redovisning och ekonomisk rapportering samt följer upp och utvärderar de externa revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet får rapporter från Bolagets externa revisorer.

Bolagsledningen har det operativa ansvaret för den interna kontrollen. Koncernens ekonomi- och finansdirektör har det övergripande operativa ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i Koncernen och rapporterar till ledningen samt styrelsen. Ekonomi- och redovisningsansvariga i respektive dotterbolag har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen inom sin enhet och rapporterar löpande avseende status på den interna kontrollen till ekonomi- och finansdirektören för Koncernen.

Riskbedömning

Cloetta har genomfört en riskutvärdering på koncernnivå av risken för väsentliga fel i resultat- och balansräkningar och tillhörande noter med beaktande av såväl kvantitativa som kvalitativa riskparametrar. Utifrån denna riskanalys har ett antal väsentliga konton och bakomliggande processer identifierats. Vidare har Cloetta etablerat ett antal riskhanteringsprocesser som har stor påverkan på förmågan att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Dessa procedurer omfattar huvudsakligen följande områden:

- Riskbedömningar som bland annat syftar till att snabbt identifiera händelser på marknaden eller i verksamheten som kan påverka den finansiella rapporteringen.
- Processer för att fånga upp förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som säkerställer att dessa förändringar återspeglas i Koncernens finansiella rapportering på ett korrekt sätt.

Cloetta uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömningen av vilka risker som kan leda till väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Som ett resultat av den årliga genomgången fattar Cloetta beslut om vilka risker som är väsentliga att beakta för att säkerställa god intern kontroll inom den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter

Kopplat till de väsentliga processer som identifierats i riskbedömningen finns kontrollstrukturer för att hantera och minimera risken för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Dessa kontrollstrukturer består av en organisation med tydliga roller, exempelvis huvud- och delprocessägare, som möjliggör en effektiv, och ur ett internkontrollperspektiv lämplig, ansvarsfördelning. Kontrollstrukturen består även av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller att i tid förebygga risker för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen. Viktiga kontrollaktiviteter är tydligt dokumenterade och kopplade till

de inneboende risker som de är avsedda att minimera för varje väsentligt konto i resultat- och balansräkning samt relevanta notuppgifter i Cloettas årsredovisning. Exempel på kontrollaktiviteter är bland annat tydliga beslutsprocesser och beslutsordningar för väsentliga beslut (t.ex. investeringar, avtal, godkännande av redovisningstransaktioner), resultatanalyser och andra analytiska uppföljningar, avstämningar, inventeringar och automatiska kontroller i IT-system.

Information och kommunikation

Koncernens styrande dokument i form av policy, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler, såsom intranät och interna möten. Intern rapportering avseende hur väl den interna kontrollen fungerar sker löpande. För kommunikation med externa parter finns

en tydlig Kommunikations- och IR-policy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Uppföljning

Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen. Vidare har styrelsen och revisionsutskottet en årlig process som säkerställer att lämpliga åtgärder vidtas för de brister och rekommendationer till åtgärder som uppkommer från externrevisionens granskningsinsatser.

Utvärdering av behovet av en särskild granskningsfunktion

Koncernen har idag inte någon särskild granskningsfunktion (internrevision). Uppföljningar av den interna kontrollstrukturen sker genom tester och självutvärderingar samt kontrollaktiviteter utförda av Cloettas koncernredovisningsavdelning. Resultatet av dessa sammanställs och rapporteras till styrelsens revisionsutskott. Därför anser styrelsen att det för närvarande inte finns behov av en särskild granskningsfunktion för att utöva en väl fungerande uppföljning av den interna kontrollen.



BOLAGSORDNING

§ 1 Firma m m

Bolagets firma är Cloetta AB med organisationsnummer 556308-8144. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Verksamhet

Bolaget eller dess dotterbolag skall inneha och exploatera varumärken för livsmedel och dagligvaror samt själva eller genom andra tillverka och/eller marknadsföra choklad, konfektyr samt andra livsmedel och dagligvaror samt bedriva förvaltning och uthyrning av fastigheter och lös egendom ävensom handel med aktier och andra värdepapper jämte annan därmed förenlig verksamhet.

Räkenskapsåret omfattar tiden 1 januari – 31 december.

§ 3 Aktiekapital m m

Aktiekapitalet skall vara lägst 400 000 000 kronor och högst 1 600 000 000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000.

§ 4 Aktieslag

Aktier får utges i tre serier, A-aktier med tio röster per aktie samt B-aktier och C-aktier med en röst per aktie. A-aktier och B-aktier får vardera utges till ett belopp som motsvarar hela aktiekapitalet. C-aktier får utges till ett antal av högst 200 000 000.

Samtliga aktier har samma rätt till andel i bolagets vinst. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde uppräknat per dagen för utskiftning med en räntefaktor om STIBOR en månad med tillägg av 4 procentenheter räknat från dag för betalning av teckningslikvid. STIBOR en månad fastställs första bankdagen i varje kalendermånad.

§ 5 Företrädesrätt

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av flera serier skall ägare av aktier av serie A, ägare av aktier av serie B och ägare av aktier av serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie B, skall samtliga aktieägare oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Kontantemission eller kvittningsemission av enbart aktier av serie A eller serie C skall inte ske.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier av serie A, serie B och

serie C emitteras av respektive aktieslag, så att förhållandet mellan det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare bibehålls.

Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag.

Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Beslut om kontantemission eller kvittningsemission som avviker från aktieägarnas företrädesrätt är giltigt endast om det biträtts av aktieägare med mer än två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna, såvida inte gällande lag med längre gående villkor är tillämplig.

§ 6 Styrelse och revisorer

Utöver ledamöter och suppleanter som utses av annan än bolagsstämman skall styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter.

Styrelseledamöter väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma hållits.

Styrelsen har sitt säte i Ljungsbro, Linköpings kommun.

En eller två revisorer med eller utan revisorssuppleant eller ett registrerat revisionsbolag väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma hållits.

§ 7 Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Ljungsbro, Linköping eller Stockholm.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ej skall behandlas får dock ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

Den som upptagits som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman har rätt att efter anmälan enligt nedan delta i stämman.

För att få delta i stämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 8 Ärenden vid årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden behandlas:

- val av ordförande vid stämman
- upprättande och godkännande av röstlängd
- godkännande av dagordning
- val av två justeringsmän
- fråga om stämman behöriigen samman kallats
- framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
- fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt vid utdelning, fastställande av avstämningsdag för denna
- fråga om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och VD
- bestämmande av antal styrelseledamöter som skall utses av stämman
- fastställande av arvode till styrelsen och revisorer
- val av styrelseledamöter och val av revisorer
- annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av

finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6 8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 10 Hembud

Har A-aktie annorledes än genom arv eller testamente till fysisk person, bodelning eller gåva till den som vid tidpunkten för gåvan är närmast till arv efter givaren övergått till person som inte förut är A-aktieägare i bolaget, skall aktien ofördröjligen hembjudas övriga A-aktieägare till inlösen genom skriftlig anmälan hos bolagets styrelse. Åtkomsten av aktien skall vid hembud styrkas samt, där aktien övergått genom köp, uppgift lämnas om den betingade köpeskillingen.

När aktie sålunda hembjudits skall styrelsen med brev underrätta bolagets A-aktieägare med anmodan till dem som önskar begagna sig av lösningsrätten att skriftligen anmäla sig till styrelsen inom två månader från hembudet.

Anmäler sig flera, skall hembjudna aktier fördelas mellan dem som vill lösa i proportion till deras tidigare innehav av A-aktier i bolaget. Kan fördelning av samtliga aktier ej ske på detta sätt, skall återstående aktier fördelas genom lottning.

Lösningsrätt må utövas beträffande alla eller en del av de aktier förvärvet omfattar.

Lösenbeloppet skall vara skäligt och bestämmas vid oenighet i den ordning gällande lag om skiljeförfarande stadgar. I de fall aktien övergått genom köp skall, med ovanstående begränsning, lösenbeloppet utgöras av köpeskillingen.

Även annan tvist än om lösenbeloppet prövas i den ordning gällande lag om skiljeförfarande stadgar.

Kommer förvärvaren och den som begärt inlösen ej överens i frågan om inlösen får den som begärt inlösen skriftligen påkalla skiljeförfarande inom två månader från den dag lösningsanspråk framställdes hos bolaget.

Därest ej inom stadgad tid någon anmäler sig vilja lösa hembjuden aktie eller, sedan lösenpriset å dylik aktie i behörig ordning fastställts, aktien ej inom tjugo dagar därefter inlöses, äger den som gjort hembudet bli registrerad för aktien.

Vad som ovan föreskrivs om A-aktie skall gälla även teckningsrätt och fondaktierätt till A-aktie.

§ 11 Omvandling

Efter skriftlig framställan från A-aktieägare skall bolaget omvandla aktieägarens i framställan angivna A-aktier till B-aktier, såvida inte en eller flera andra A-aktieägare som förklarat sig vilja växla B-aktier till A-aktier, kan anvisas.

Då framställan om omvandling inkommit till bolaget skall därför samtliga andra A-aktieägare av bolaget skriftligen anmodas att inom en månad anmäla sitt eventuella intresse att växla B-aktier till A-aktier.

Anmäler sig flera A-aktieägare, skall de A-aktier som är föremål för växling fördelas mellan dem som vill växla i proportion till deras tidigare innehav av A-aktier i bolaget. Kan fördelning av samtliga aktier ej ske på detta sätt, skall återstående aktier fördelas genom lottning.

För det fall övriga A-aktieägare inte begärt och genomfört växling av det fulla antalet A-aktier som angivits i framställan om omvandling, skall sådana återstående A-aktier, av bolaget, omvandlas till B-aktier.

Efter skriftlig framställan från C-aktieägare skall bolaget omvandla aktieägarens i framställan angivna C-aktier till B-aktier. Omvandling av C-aktier till B-aktier får inte ske före den dag som infaller dagen efter avstämningsdagen för den nyemission av A-aktier och B-aktier med företrädesrätt för aktieägarna som styrelsen i bolaget bemyndigats att genomföra enligt beslut vid extra bolagsstämma i bolaget den 15 februari 2012.

Vid omvandling och växling motsvaras varje A-aktie och C-aktie av en B-aktie.

Denna bolagsordning är antagen vid extra bolagsstämma 2012-02-15



LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Väsentliga avtal

Aktieöverlåtelseavtalet mellan Cloetta och Leaf Holding

Cloetta ingick den 15 december 2011 avtal med Leaf Holding om förvärv av samtliga aktier i LEAF. Köpeskillingen bestod dels av en kontantbetalning, dels av nyemitterade C-aktier i Cloetta. Kontantbetalningen uppgick till 1 500 miljoner kronor, varav 100 miljoner kronor erlades omedelbart när Cloetta tillträdde aktierna i LEAF och resterande 1 400 miljoner kronor betalades genom att Cloetta utfärdade en säljarvers till Leaf Holding. Givet den senaste betalkursen för Cloettas B-aktie på tillträdesdagen den 16 februari 2012 uppgår den sammanlagda anskaffningskostnaden för aktierna i LEAF till ungefär 4 056 miljoner kronor. De nyemitterade C-aktierna uppgick till ett antal om 165 186 924, vilket representerar 57,6 procent av aktiekapitalet i Cloetta efter full utspädning för Företrädesemissionen, men före utspädning för aktier som tillkommit genom konvertering av personalkonvertibler efter avtalsdagen. C-aktierna ska kunna omvandlas till B-aktier efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Säljarreversen löper med en årlig ränta om 5,5 procent, och förfaller till betalning fem affärsdagar efter att emissionslikviden från Företrädesemissionen till fullo influtit till Cloetta. Leaf Holding har lämnat vissa begränsade garantier avseende LEAF, vilket innebär att den slutliga köpeskillingen kan komma att justeras (se nedan under *Processer och tvister*). Den kontanta delen av köpeskillingen finansieras dels genom Företrädesemissionen, som beräknas inbringa cirka 1 065 miljoner kronor, dels genom att Cloetta upptar femåriga kreditfaciliteter om cirka 4,2 miljarder kronor hos Svenska Handelsbanken AB (publ). Kreditfaciliteterna kommer, utöver att användas för att delvis finansiera den kontanta delen av köpeskillingen, att användas för att refinansiera den existerande räntebärande skulden i LEAF samt för allmän finansiering av Koncernens verksamhet. Låneavtalet med Svenska Handelsbanken AB (publ) beskrivs nedan.

Kund- och distributionsavtal

Cloetta har avtal med de stora livsmedelskedjorna i bl.a. Sverige, Finland, Nederländerna och Norge. Cloetta är inte beroende av någon

enskild kund. De tio största kunderna svarade för cirka 37 procent av Cloettas omsättning under 2011 (pro forma). Avtalen med de största kunderna löper ofta med en avtalstid på mellan 12 till 24 månader, eller tillsvidare. Avtalen kan generellt sägas upp med iakttagande av mellan en och sex månaders uppsägningstid. Avtalen innehåller inte några volymåtaganden från kunderna. Avtalen innehåller regelmässigt bestämmelser som innebär att kunderna har rätt till rabatter eller återbetalningar om vissa volymer uppnås. Prisförändringar kräver i vissa fall att Cloetta kan visa på förändringar i kostnadsbilden.

Cloetta har även, sedan delningen av Cloetta Fazer, haft ett produktionssamarbete med Fazer Konfektyr. Produktionsavtalet svarade ursprungligen för en årlig försäljning om cirka 130 miljoner kronor, men har gradvis minskat i omfattning. Avtalet, för vilket gäller en uppsägningstid om nio månader, har av Fazer Konfektyr sagts upp till upphörande per september 2012. Förhandlingar pågår mellan parterna avseende en förlängning av avtalet och villkoren för en sådan förlängning.

Cloetta har, efter samgåendet med LEAF, egna säljorganisationer för vissa viktigare marknader, vilka är Sverige, Norge, Finland, Danmark, Nederländerna, Tyskland och Italien. Cloetta har också sedan tidigare avtal med samarbetspartners i Norge, Danmark och Finland som avser distribution av de produkter som fram till samgåendet med LEAF ingick i Cloettas produktsortiment. Cloettas produkter säljs i cirka 50 länder, och Cloetta arbetar med externa distributörer i ett antal länder såsom Kanada, Grekland Spanien, Hongkong, Schweiz samt de baltiska staterna.

Leverantörs- och produktionsavtal

Cloettas största kostnadsposter för inköp består av råvaror, förpackningsmaterial men även inköp av färdiga varor från tredje part (legotillverkning). Cloetta anser sig inte stå i beroendeställning till någon enskild leverantör när det gäller de för verksamhetens bedrivande väsentliga råvarorna. Produktionen av vissa av Koncernens viktigare produkter kräver råvaran Gum Arabic som det råder begränsad tillgång till från tid till annan bland annat på grund av det politiska läget på produktionsorten. Cloetta köper därför denna råvara årsvis i förskott och förvarar i Europa. Råvarupriserna,

såsom för socker, kakao och mjölkpulver, varierar från tid till annan och är bland annat beroende av politiska beslut om subventioner och handelshinder.

Låneavtal med Svenska Handelsbanken AB (publ)

Cloetta har ingått avtal om kreditfaciliteter med Svenska Handelsbanken AB (publ) uppgående totalt till cirka 4,2 miljarder kronor (inklusive refinansiering av LEAFs befintliga räntebärande lånefinansiering). Långgivarens skyldighet att tillhandahålla kreditfaciliteterna är bland annat villkorad av att Företrädesemissionen genomförts senast den 15 juli 2012.

Kreditfaciliteterna tillhandahålls bland annat för finansiering av betalning av del av säljarvers utställd vid förvärvet av LEAF och refinansiering av LEAFs befintliga lånefinansiering, samt för att finansiera Cloetta och de förvärvade bolagens verksamheter (exklusive förvärvsfinansiering avseende aktier eller rörelser).

Sista återbetalningsdagen för förvärvskrediten är den 30 september 2015. Refinansieringskrediten förfaller till slutlig återbetalning fem år efter utbetalning under sådan kreditfacilitet. Rörelsekrediten kan utnyttjas i fyra år och elva månader efter första dagen för utbetalning under refinansieringskrediten.

Låneavtalet innehåller sedvanliga villkor, garantier och åtaganden. Lånevillkoren är kopplade till ett antal överenskomna s.k. covenant rörande bland annat åtaganden avseende nettoskuld/EBITDA, räntetäckningsgrad och soliditet. Efterlevnaden av dessa villkor kommer att följas upp kvartalsvis. Vidare föreskriver låneavtalet att Cloetta inte har rätt att göra värdeöverföringar (inklusive vinstutdelning) till dess att avtalad skuldsättningsgrad (nettoskuld/EBITDA-multipel) om 2,7 ggr nåtts i enlighet med vad som anges i låneavtalet.

Låneavtalet innehåller bestämmelser som har avseende på huvudägarnas ägarandelar i bolaget. Överträds dessa bestämmelser kan kreditfaciliteterna komma att förfalla till återbetalning i förtid.

Skyldighet att återbetala kreditfaciliteterna i förväg kan bland annat påkallas om någon annan än Malfors Promotor, CVC eller Nordic Capital förvärvar aktier i Cloetta som motsvarar mer än 30 procent av rösttalet för

samtliga aktier eller på annat sätt får direkt eller indirekt kontroll över Cloetta. Vidare får Malfors Promotor ägande i Cloetta inte understiga 6,6 procent av aktierna eller 15,9 procent av röstetalet före den tidpunkt då den första kreditfaciliteten utbetalas. Därefter och fram till dess avtalad skuldsättningsgrad om 2,7 ggr uppnåts får Malfors Promotors ägande i Cloetta inte understiga 18 procent av aktierna eller 33,34 procent av röstetalet. Efter att avtalad skuldsättningsgrad om 2,7 ggr uppnåts får Nordic Capital inte äga aktier motsvarande mer än 30 procent av aktierna eller röstetalet i Cloetta samt CVC inte äga aktier motsvarande mer än 35 procent av aktierna eller röstetalet. Om CVCs ägande understigit 30 procent av aktierna eller röstetalet, får dess ägande därefter inte överstiga denna nivå.

Utöver de ägarförändringar som kan medföra skyldighet att återbetala kreditfaciliteterna i förtid enligt ovan har Nordic Capital och CVC gjort vissa åtaganden om att, under en viss tid efter Transaktionens slutförande, inte avyttra aktier så att deras ägarandelar i bolaget underskrider vissa nivåer. Dessa åtaganden är dock inte reglerade i låneavtalet och föranleder inte heller rätt att påkalla förtida återbetalning för det fall de åsidosätts.

Vidare innehåller låneavtalet sedvanliga begränsningar avseende Koncernens möjligheter att bland annat ingå fusioner, ändra verksamhetsändamål, förvärva bolag, ställa säkerheter, avyttra tillgångar, ta upp ytterligare lån eller på annat sätt skuldsätta eller ställa ytterligare garantier annat än vad som är tillåtet under låneavtalet.

Enligt låneavtalet ska amortering av kreditfaciliteterna ske kvartalsvis på marknads-mässiga villkor. Räntenivåerna enligt låneavtalet grundas på av banken tillämpad basränta med ett påslag av marginal som baseras på Koncernens nettoskuldsättning/EBITDA.

Delar av faciliteterna utbetalas i samband med att Företrädesemissionen slutförts, varvid vissa av Cloettas dotterbolag kommer att tillträda låneavtalet som låntagare och/eller borgensmän. I samband med detta kommer vissa säkerheter ställas till förmån för Svenska Handelsbanken AB (publ) avseende Cloettas rättigheter enligt förvärsavtalet avseende LEAF samt aktier i dotterbolag, vissa koncerninterna lån, vissa varumärken, företagsintekningar och fastigheter som ägs av Cloetta respektive av de förvärvade bolagen. Avseende koncerninterna lån föreskriver låneavtalet specifikt att banken ska ha rätt till säkerhet över koncerninterna lån som från tid till annan representerar minst motsvarande 75 procent av utestående belopp under sådana lån.

Inom 30 dagar från första utbetalningen av faciliteterna kommer den del som är avsedd för refinansiering av LEAF:s befintliga lånefinansiering att utbetalas. I samband därmed kommer övriga materiella bolag i den tidigare LEAF-koncernen att tillträda låneavtalet som låntagare och/eller borgensmän och ställa säkerheter till förmån för Svenska Handelsbanken AB (publ).

Avtal om teckning av nya aktier m.m.

Malfors Promotor, som representerade cirka 52 procent av aktiekapitalet och 74 procent av rösterna i Bolaget före apportemissionen av C-aktier till Leaf Holding, har genom teckningsåtagande förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande sin ägarandel, vilket motsvarar totalt cirka 51 procent av de nya aktierna och en nyinvestering i Cloetta om cirka 545 miljoner kronor.

Därutöver har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (de två senare indirekt genom Leaf Holding)¹ den 15 december 2011 förbundit sig att garantera återstoden av Företrädesemissionen, varvid Malfors Promotors åtagande motsvarar 27,6 procent av återstoden, CVCs åtagande motsvarar 41,5 procent av återstoden, och Nordic Capitals åtagande motsvarar 30,9 procent av återstoden. Detta innebär att Företrädesemissionen till fullo är garanterad genom teckningsåtagande och emissionsgarantier. Såvitt gäller CVCs och Nordic Capitals emissionsgaranti äger nämnda parter rätt att använda fordran mot Cloetta enligt den säljarrevers som utfärdats som en del i köpeskillingen för LEAF, till kvittning mot skyldigheten att erlägga eventuell teckningslikvid. Emissionsgaranterna äger inte rätt till ersättning för sina garantiåtaganden. Ovannämnda teckningsåtagande och emissionsgarantier är inte säkerställda.

Därutöver har Malfors Promotor har åtagit sig gentemot CVC och Nordic Capital att omvandla delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier så att Malfors Promotors andel av det totala antalet röster i Cloetta efter genomförd omvandling motsvarar 39,9 procent i ett första skede och 33,34 procent i ett andra skede. Omvandling till 39,9 procent kommer att ske omedelbart efter slutförandet av Företrädesemissionen. Omvandling till 33,34 procent kommer att ske när Cloetta uppnått en nettoskuld/EBITDA-multipel om 2,7 ggr enligt vad som närmare definierats i låneavtalet mellan Cloetta och Svenska Handelsbanken (publ), vid vilken tidpunkt Cloetta också får frihet enligt låneavtalet att besluta om och utbetala vinstutdelning.

Miljöfrågor

Cloetta följer gällande lagar och miljökrav från myndigheter samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten. För ytterligare information om miljöfrågor och miljöavtal i Cloetta, se avsnitten *Miljö* och *Risikfaktorer*.

Statsstöd

Cloetta erhåller statsstöd till produktionsanläggningen i Levice, Slovakien. Stödet sker i form av att Cloetta erhåller cirka 650 000 euro i stöd för utbildningsåtgärder, vilket redan utbetalats, cirka 2,1 miljoner euro i stöd för att skapa nya arbetstillfällen, vilket delvis redan utbetalats, samt skattelättnader uppgående till cirka 10 miljoner euro som förväntas kunna utnyttjas från och med 2011 till 2018. Statsstödet utgår endast om vissa förutsättningar är uppfyllda. Cloetta gör för närvarande bedömningen att dessa förutsättningar kommer att uppfyllas.

Processer och tvister

Med undantag för nedan nämnda skatte-revisioner/utredningar är Koncernen inte part i något rättsligt förfarande inför domstol eller i något skiljeförfarande som bedöms kunna komma att få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Den verksamhet inom Cloetta som tidigare drivits av LEAF är för närvarande föremål för pågående skatterevisioner/utredningar i Italien, Tyskland och Finland, vilket kan leda till krav. Cloetta anser dock inte att sådana krav är berättigade.

I Italien har den italienska skattemyndigheten bedrivit en revision på LEAF:s italienska dotterbolag beträffande räkenskapsåren 2005–2007. Revisionen handlar om finansierings- och räntekostnader samt konsultkostnader avseende förvärv i Italien som skattemyndigheten anser borde ha vidarefakturerats moderbolaget. Skattemyndigheten har även beslutat om ytterligare källskatter som myndigheten anser bolaget vara skyldig att erlägga. LEAF Italien har bestridit skattemyndighetens beslut. Tvisten avseende räkenskapsår 2005 pågår för närvarande hos allmän domstol. Leaf Holding har i aktieöverlåtelseavtalet gjort ett åtagande att hålla Cloetta skadeslöst för skatterelaterade krav som kan komma att riktas mot Cloetta beträffande processen i Italien. Skadeslöshetsåtagandet är begränsat till ett belopp om 9 200 000 euro och omfattar räkenskapsåren 2005–2007.

Den finska skattemyndigheten har inlett en utredning avseende LEAF:s dotterbolag

¹) Med postadress Aktiebolaget Malfors Promotor, Box 174, 185 22 Vaxholm respektive Leaf Holding S.A. 20. Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

i Finland. Utredningen avser bland annat huruvida ränta på koncerninterna lån samt koncerninterna licenskostnader som belastat dotterbolaget varit marknadsmässiga. Den finska skattemyndigheten har ännu inte utfärdat något omprövningsbeslut. Tyska skattemyndigheten meddelande i januari 2012 att de kommer att inleda en revision på LEAFs dotterbolag i Tyskland beträffande bolagets internprissättning. Revisionen kommer att omfatta räkenskapsåren 2008–2010. Ett första möte mellan parterna kommer att äga rum i mars 2012.

Försäkringar

Cloetta innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet ett adekvat skydd med hänsyn taget till de potentiella riskerna med verksamheten.

Immateriella rättigheter

Cloettas viktigaste immateriella rättigheter utgörs av Bolagets varumärken, vilka är centrala för Koncernens verksamhet. Samtliga väsentliga varumärken ägs av bolag inom Koncernen. Det finns inga väsentliga licensavtal avseende varumärken, vid sidan av den rätt att nyttja varumärken som kan finnas för Cloettas distributörer samt att Cloetta i vissa fall lämnat licens för tillverkning och försäljning av vissa produkter t.ex. glass, med utnyttjande av Koncernens varumärken. Cloetta har uppdragit åt externa ombud att bevaka att inga intrång från tid till annan sker på Bolagets varumärken. Betydande delar av Cloettas varumärken är ställda som säkerhet för lån i Svenska Handelsbanken AB (publ), enligt låneavtalet med Svenska Handelsbanken AB (publ) som ovan beskrivits.

Fastigheter

Koncernen äger samtliga fastigheter där Koncernens produktionsanläggningar är belägna. Dessa produktionsanläggningar finns beskrivna ovan i avsnittet *Supply Chain*.

Anställda

En fabrik i Slagelse, Danmark, stängdes i slutet av år 2011. Nedläggningen medförde en övertalighet bland anställda. Uppsaidga arbetstagare som har arbetsgaranti till och med slutet av första kvartalet 2012 kommer att erhålla lön till slutet av denna period. Ytterligare information om stängningen av fabriken i Slagelse finns i avsnittet *Supply chain*.

Cloetta offentliggjorde den 8 mars 2012 att bolaget överväger att stänga fabriker i Gävle och Alingsås i Sverige och i Aura i

Finland, samt effektivisera lagerverksamheten. Totalt är det cirka 345 anställda som kan beröras av de föreslagna åtgärderna, varav cirka 150 i Gävle, 140 i Aura och cirka 30 i Alingsås, samt cirka 25 anställda inom lagerverksamheten. Cloetta har inlett överläggningar med de lokala fackföreningarna och European Works Council. Ytterligare information om de planerade stängningarna av fabriker i Gävle, Alingsås och Aura finns i avsnitten *Supply chain* och *Eget kapital, skuldsättning och övrig finansiell information*.

Koncernstruktur

Sedan samgåendet den 16 februari 2012 är Cloetta AB (publ) moderbolag i en koncern som består av den gamla Cloetta-koncernen och den gamla LEAF-koncernen med Leaf Holland B.V. som tidigare moderbolag. I nedanstående tabell redovisas information om de viktigaste dotterbolagen.

Företag	Registerringsland	Andel i %
Cloetta Sverige AB	Sverige	100
AB Karamellpojkar	Sverige	100
Cloetta Development AB	Sverige	100
Cloetta Invest AB	Sverige	100
Leaf Holland BV	Nederländerna	100
Leaf België Production N.V.	Belgien	100
Leaf Danmark Ejendomsselskab ApS	Danmark	100
Leaf Suomi Oy	Finland	100
Leaf Leasing Oy	Finland	100
Karikkikatu Oy	Finland	100
Leaf Deutschland GmbH	Tyskland	100
Leaf Italy S.r.L.	Italien	100
Saila S.p.A.	Italien	100
Leaf Norge AS	Norge	100
Leaf Slovakia s.r.o.	Slovakien	100
Leaf Sverige AB	Sverige	100
Leaf Sverige IP AB	Sverige	100

Transaktioner med närstående

Under de senaste tre åren har Cloetta haft transaktioner med närstående. För Cloettas del har de mest betydande transaktionerna varit ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning som framgår av till not 31 (2008/2009 och 2010/2011) och not 32 (2009/2010) i Cloettas historiska finansiella rapporter (införlivade genom hänvisning till detta prospekt). För LEAF har de mest betydande transaktionerna med närstående varit ersättning till nyckelpersoner i koncernledningen samt fordringar och skulder hänförlig till finansiering som framgår av not 29 (2010) och not 30

(2009 och 2011) i LEAFs historiska finansiella rapporter (införlivade genom hänvisning till detta prospekt). Beträffande ersättning till styrelse och verkställande direktör hänvisas till avsnittet *Bolagsstyrning* under rubriken *Ersättning till styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare*.

Därutöver har Cloetta ingått avtal med större aktieägare i Cloetta i samband med förvärvet av LEAF. Aktieöverlåtelseavtalet med Leaf Holding, inklusive den säljarrevers som utfärdades vid tillträdet, beskrivs ovan under rubriken *Aktieöverlåtelseavtal mellan Cloetta och Leaf Holding*. Teckningsåtagande och emissionsgaranti som utställts av Malfors Promotor samt emissionsgaranti som utställts av Leaf Holding beskrivs ovan i detta avsnitt under rubriken *Avtal om teckning av nya aktier m.m.* Som anges i denna beskrivning är emissionsgaranterna inte berättigade till ersättning för sina garantiåtaganden.

Övrig information

Cloettas AB (publ), org. nr är 556308-8144, är ett publikt aktiebolag med säte i Ljungsbro, Linköpings kommun. Bolaget bildades i Sverige den 8 oktober 1987 och registrerades av Bolagsverket den 23 oktober 1987. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551) Bolagets aktier är denominerade i SEK. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear. Gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 15 februari 2012, se avsnittet *Bolagsordning*.

Tillhandahållna dokument

Kopior av följande dokument hålls under prospektets giltighetstid tillgängliga hos Cloetta på Hjalmar Svenfelts väg, 590 69 Ljungsbro, samt på Koncernens huvudkontor på Telegrafgatan 6A, 169 04 Solna, på vardagar under ordinarie kontorstid samt på Cloettas webbplats, www.cloetta.se:

1. Cloettas bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 15 februari 2012,
2. Cloettas reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2008/2009–2010/2011, inklusive revisionsberättelser,
3. Cloettas reviderade delårsrapport för perioden 1 september – 31 december 2011, inklusive revisionsberättelse
4. LEAFs reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2009–2011, inklusive revisionsberättelser, samt
5. detta prospekt.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattande information avseende vissa svenska skatteregler som aktualiseras vid innehav av marknadsnoterade B-aktier, marknadsnoterade BTA avseende B-aktier samt marknadsnoterade Teckningsrätter avseende B-aktier i Cloetta eller i övrigt med anledning av erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget. Informationen avser aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Redogörelsen är baserad på gällande svensk skattelagstiftning och praxis vid tidpunkten för prospektets utgivande. Med aktieägare avses i denna redogörelse ägare av aktier, BTA eller Teckningsrätter.

Sammanfattningen är endast avsedd som generell information, är inte uttömmande och behandlar till exempel inte:

- A-aktier, BTA avseende A-aktier eller Teckningsrätter avseende A-aktier i Cloetta,
- aktier, BTA eller Teckningsrätter som skattemässigt hanteras som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- aktier, BTA eller Teckningsrätter som innehas av handelsbolag och ekonomiska föreningar,
- aktier, BTA eller Teckningsrätter som innehas på ett investeringssparkonto,
- reglerna om skattefri kapitalvinst och utdelning respektive icke avdragsgill kapitalförlust i vissa fall på så kallade näringsbetingade delägarätter¹,
- de särskilda regler som gäller för vissa typer av företagskategorier, till exempel investmföretag, investeringsfonder och försäkringsföretag,
- utländska bolag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av så kallade kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier.

SkattekONSEKVENSerna för aktieägare är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet. Varje aktieägare bör därför konsultera skatterådgivare beträffande de skattekONSEKVENSER som innehav av marknadsnoterade B-aktier, marknadsnoterade BTA avseende B-aktier och marknadsnoterade Teckningsrätter avseende B-aktier i Cloetta kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal som Sverige har ingått för undvikande av dubbelbeskattning.

Erhållande och utnyttjande av Teckningsrätter

Varken för fysiska eller juridiska personer uppstår några skattekONSEKVENSER till följd av erhållande eller utnyttjande av Teckningsrätter.

Erhållande av BTA och utbyte av BTA mot nya B-aktier

Varken för fysiska eller juridiska personer uppstår några skattekONSEKVENSER till följd av erhållande av BTA eller utbyte av BTA mot nya B-aktier.

Avyttring av aktier, BTA eller Teckningsrätter

Fysiska personer och dödsbon

Fysiska personer och dödsbon som avyttrar marknadsnoterade aktier, BTA eller Teckningsrätter beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade marknadsnoterade aktiernas, BTAs eller Teckningsrätternas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift).

Omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade aktier, BTA respektive och Teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden, vilken innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier, BTA eller Teckningsrätter av samma slag och sort som den avyttrade ska användas. Noteras bör att B-aktier och BTA avseende B-aktier vid denna beräkning inte anses utgöra aktier av samma slag och sort.

Vid avyttring av marknadsnoterade aktier, BTA och köpta Teckningsrätter kan, som alternativ, den så kallade schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Vid avyttring av marknadsnoterade Teckningsrätter som erhållits på grund av aktieinnehav i Bolaget får schablonmetoden inte användas. För dessa Teckningsrätter är anskaffningsutgiften noll kronor och hela försäljningspriset (efter avdrag för försäljningsutgifter) beskattas.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier, BTA eller Teckningsrätter får dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter med undantag för andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder).

Eventuell överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot andra skattepliktiga kapitalinkomster som aktieägaren haft det aktuella beskattningsåret. Om det uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt och fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande underskott. Ett underskott i inkomstslaget kapital kan inte sparas till senare beskattningsår.

1) Marknadsnoterade aktier anses som näringsbetingade delägarätter för vissa aktieägare som är juridiska personer om innehavet bl.a. utgör en kapitaltillgång hos innehavaren och motsvarar minst 10 procent av det samlade rösttalet i det ägda företaget alternativt att innehavet betingas av rörelse som bedrivs av det ägande företaget eller till detta närstående bolag. Reglerna kan vara tillämpliga även på teckningsrätter.

Aktiebolag och andra juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust se ovan under rubriken Fysiska personer och dödsbon. Avdrag för kapitalförluster på aktier, BTA eller Teckningsrätter medges endast gentemot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter.

Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utdelning

Fysiska personer och dödsbon

Fysiska personer och dödsbon beskattas i inkomstslaget kapital för utdelning på marknadsnoterade aktier med en skattesats

om 30 procent. Skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren i samband med utdelningen, så kallad preliminärskatt.

Aktiebolag och andra juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

Skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

För fysiska personer som är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i utlandet (begränsat skattskyldiga) utgår normalt svensk kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Kupongskatt utgår enligt kupongskattelagen med 30 procent på erhållen utdelning. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Begränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinst vid avyttring av aktier, BTA eller Teckningsrätter. Om personen ifråga varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här under

det kalenderår som avyttringen sker eller något av de tio närmast föregående beskattningsåren kan dock kapitalvinsten bli föremål för beskattning i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i personens hemland.

Utländska juridiska personer

Utländska juridiska personer är normalt skattskyldiga till kupongskatt för utdelning från svenska aktiebolag med en skattesats om 30 procent. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För utländska juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande svenska bolaget utgår normalt inte svensk kupongskatt på utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier, BTA eller Teckningsrätter. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i aktieägarens hemland.



ADRESSER



Cloetta AB (publ)

REGISTRERAT SÄTE

Hjalmar Svenfelts väg, 590 69 Ljungsbro
Linköpings kommun

HUVUDKONTOR

Besöksadress: Telegrafgatan 6A, Solna
Postadress: Box 4009, 169 04 Solna
Telefon: 08-527 288 08
E-post: ir@cloetta.com



Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

HANDELSBANKEN CAPITAL MARKETS

Besöksadress: Blasieholmstorg 11-12,
Stockholm

Postadress: 106 70 Stockholm

Telefon: 08-701 10 00

Legal rådgivare

ADVOKATFIRMAN CEDERQUIST

Besöksadress: Hovslagargatan 3, Stockholm

Postadress: Box 1670, 111 96 Stockholm

Telefon: 08-522 065 00



Revisor

KPMG AB

Besöksadress: Tegelbacken 4A, Stockholm

Postadress: Box 16106, 103 23 Stockholm

Telefon: 08-723 91 00

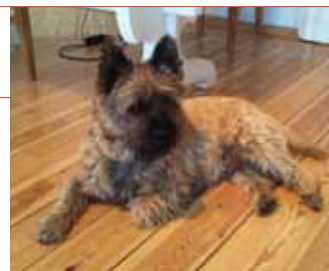
Central värdepappersförvarare

EUROCLEAR SWEDEN AB

Besöksadress: Klarabergsviadukten 63,
Stockholm

Postadress: Box 191, 101 23 Stockholm

RAMBO



Cloetta



BERNARD, CHRISTOFFER OCH NUTIN CLOËTTA

150 år

1862–2012

Cloetta

Cloetta AB, www.cloetta.se