

Till extra bolagsstämman den 15 februari 2012 i Cloetta AB (publ)

## **Styrelsens redogörelse för apportegendomen enligt 13 kap. 7 § aktiebolagslagen**

Med anledning av styrelsens för Cloetta AB (publ) org. nr. 556308-8144 ("**Cloetta**") förslag till nyemission av 165 186 924 C-aktier i Cloetta att utges som del av köpeskillingen i förvärvet av Leaf Holland B.V. ("**Leaf**"), varigenom Cloettas aktiekapital ökas med 825 934 620 kronor, får styrelsen såsom redogörelse enligt 13 kap. 7 § aktiebolagslagen anföra följande.

Cloetta har den 15 december 2011 slutit en överenskommelse med Leaf Holding S.A. ("**Leaf Holding**"), ett bolag med organisationsnummer B-102 846, hemmahörande i Luxemburg, om att Cloetta ska förvärva samtliga aktier i Leaf. Leaf Holding är ett holdingbolag som ägs av Nordic Capital Fund V samt av fonder med CVC Capital Partners som rådgivare. Köpeskillingen består dels av en kontantbetalning, dels av nyemitterade C-aktier i Cloetta. Kontantbetalningen uppgår till 1 500 miljoner kronor, varav 100 miljoner kronor ska erläggas omedelbart när Cloetta tillträder aktierna i Leaf och resterande 1 400 miljoner kronor betalas genom att Cloetta utfärdar en säljarrevers till Leaf Holding. De nyemitterade C-aktierna ska uppgå till ett antal som representerar 57,6 procent av aktiekapitalet i Cloetta efter full utspädning för den nyemission av A-aktier och B-aktier med företrädesrätt för aktieägare av A-aktier respektive B-aktier som avses att genomföras (se punkt 7(d) på dagordningen i kallelsen till bolagsstämman). C-aktierna ska kunna konverteras till B-aktier efter avstämningsdagen för nämnda nyemission av A-aktier och B-aktier. Leaf Holding har utfärdat vissa garantier avseende Leaf, vilket kan leda till att den slutliga köpeskillingen kan komma att justeras.

Mot ovanstående bakgrund har styrelsen föreslagit att bolagsstämman ska emittera 165 186 924 nya C-aktier. Leaf Holding ska teckna samtliga 165 186 924 C-aktier och som betalning (apportegendom) för dessa aktier ska Leaf Holding till Cloetta tillskjuta samtliga 20 000 aktier i Leaf. Utöver de C-aktier som emitteras och sålunda utgör del av köpeskillingen, så kommer Cloetta som betalning för aktierna i Leaf enligt ovan även att utfärda en säljarrevers till säljaren om 1 400 miljoner kronor samt utge en kontantbetalning om 100 miljoner omedelbart när Cloetta tillträder aktierna i Leaf.

Värdet på aktierna i Leaf har av styrelsen fastställts på basis av styrelsens egen värdering och förhandlingar med ägarna av Leaf. Styrelsen har gjort värderingen av Leaf baserat på en relativvärdering mellan Cloetta och Leafs verksamhet och med jämförbara övriga listade konfektyrbolag i Europa samt en kassaflödesanalys. I styrelsens underlag till värderingen har ingått resultatet av en s.k. due diligence undersökning av Leaf och värderingen har tagit i beaktande de bedömda synergierna från ett samgående mellan Cloetta och Leaf. På grundval av dessa analyser anser styrelsen att värdet av apportegendomen minst motsvarar värdet av det vederlag som skall utges till Leaf Holding. Styrelsen gör vidare bedömningen att apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Cloettas verksamhet.

Baserat bland annat på den senaste budkursen den 19 januari 2012 för Cloettas B-aktie på Nasdaq OMX Stockholm, samt med beaktande av den utspädning som nyemissionen med företrädesrätt för aktieägare av A-aktier respektive B-aktier som avses att genomföras medför för C-aktierna, beräknar Cloettas styrelse att apportegendomen i form av samtliga aktier i Leaf kommer att upptas i Cloettas balansräkning till ett värde om 2 517 114 667 kronor. Det slutliga värde till vilket apportegendomen kommer att tas upp till i Cloettas balansräkning, samt teckningskursen, kan dock, på grund av tillämpliga redovisningsregler, komma att avvika från detta värde, eftersom den s.k. transaktionstidpunkten är tidigast den 16 februari 2012.

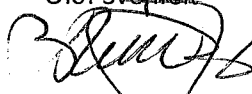
Information enligt 2 kap. 9 § andra stycket aktiebolagslagen (till vilken bestämmelse 13 kap. 7 § aktiebolagslagen hänvisar), hålls tillgänglig hos Cloetta.

Ljungsbro i januari 2012

Styrelsen i Cloetta AB (publ)



Olof Svenfelt



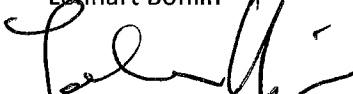
Birgitta Hillman



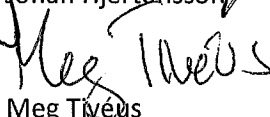
Mikael Svenfelt



Lennart Bohlin



Johan Hjertansson



Meg Tivéus



Lena Grönedal



Ulrika Stuart-Hamilton