

Detta dokument är en översättning av det engelska originalet.

LEAF Holland B.V.

Amsterdam, Nederländerna

ÅRSREDOVISNING

FÖR 2011

Innehåll

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Styrelsens förvaltningsberättelse..... | 3 |
| Koncernredovisning | 8 |
| Koncernens balansräkning | 9 |
| Koncernens resultaträkning | 10 |
| Koncernens rapport över totalresultat | 11 |
| Förändringar i koncernens egna kapital | 12 |
| Koncernens kassaflödesanalys | 13 |
| Noter till koncernredovisningen..... | 14 |
| 1 Allmänt..... | 14 |
| 2 Principer för värdering av tillgångar och skulder | 18 |
| 3 Resultatberäkningsprinciper | 26 |
| 4 Finansiell riskhantering | 28 |
| 5 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål | 32 |
| 6 Immateriella tillgångar | 35 |
| 7 Materiella anläggningstillgångar | 37 |
| 8 Uppskjuten och aktuell inkomstskatt..... | 38 |
| 9 Finansiella anläggningstillgångar | 40 |
| 10 Varulager | 41 |
| 11 Kundfordringar och andra fordringar | 41 |
| 12 Likvida medel | 43 |
| 13 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning | 43 |
| 14 Eget kapital | 43 |
| 15 Pensioner och andra ersättningar och förmåner till anställda | 44 |
| 16 Avsättningar | 50 |
| 17 Upplåning | 51 |
| 18 Leverantörsskulder och övriga skulder..... | 54 |
| 19 Åtaganden och eventualförpliktelser ej inkluderade i balansräkningen..... | 54 |
| 20 Nettoomsättning | 55 |
| 21 Övriga intäkter..... | 55 |
| 22 Kostnader fördelade på kostnadsslag..... | 55 |
| 23 Löner och sociala avgifter | 56 |
| 24 Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt övriga värdeförändringar .. | 56 |
| 25 Ej återkommande poster | 56 |
| 26 Övriga noter till resultaträkningen..... | 57 |
| 27 Finansiella intäkter och kostnader | 57 |
| 28 Inkomstskatt | 58 |
| 29 Anställda..... | 59 |
| 30 Närstående | 59 |
| BOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER | 61 |

| | |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Balansräkning per den 31 december | 62 |
| Resultaträkning för räkenskapsåret | 63 |
| Noter till balansräkningen och resultaträkningen..... | 64 |
| 31 Allmänt | 64 |
| 32 Immateriella tillgångar | 66 |
| 33 Materiella anläggningstillgångar | 67 |
| 34 Finansiella tillgångar | 68 |
| 35 Varulager | 69 |
| 36 Fordringar | 69 |
| 37 Likvida medel | 70 |
| 38 Eget kapital | 70 |
| 39 Avsättningar och uppskjutna skatteskulder | 72 |
| 40 Upplåning | 73 |
| 41 Kortfristiga skulder | 74 |
| 42 Ersättning till styrelseledamöter | 74 |
| 43 Anställda | 74 |
| 44 Arvoden till oberoende revisor | 74 |
| 45 Förpliktelser ej inkluderade i balansräkningen | 75 |
| ÖVRIG INFORMATION..... | 76 |
| Vinstdisposition i enlighet med bolagsordningen | 77 |
| Rapport från oberoende revisor | 78 |

Styrelsens förvaltningsberättelse

Ägarstruktur

Leaf Holland B.V. är ett helägt dotterföretag till Leaf Finance AB. Leaf Holdings SA är moderföretag i den koncern i vilken Leaf Finance AB ingår. Leaf Holdings S.A. ägs i sin tur av privat equity-fonder till vilka Nordic Capital och CVC Capital Partners är rådgivare, samt av ledningen.

Leaf-koncernen etablerades i sin nuvarande form den 7 mars 2005, när CSM Sugar Confectionery Division såldes till ett nybildat företag som ägs av private equity-fonder för vilka CVC Capital Partners och Nordic Capital är rådgivare.

Verksamheten

Leaf är ett ledande konfektyrföretag med fokus på godis, tuggummi och pastiller. Leaf har en ledande position i de nordiska länderna, Nederländerna, Belgien och Italien. Leaf är verksamt på 7 av de 10 marknader i världen som har högst konsumtion av sockerkonfektyr per capita.

Leaf är fokuserat på varumärken och har några av de starkaste lokala varumärkena som finns på marknaden, till exempel Läkerol, Jenkki, Malaco, Sportlife, Saila, Red Band, Venco, Sperlari, Mynthon och Ahlgrens bilar, alla med ett lokalt ursprung. Efter att under de senaste åren ha rationaliserat varumärkesportföljen kommer 99 % av företagets omsättning idag från varumärkesbaserade produkter.

Leaf är verksamt främst på den Västeuropeiska sockerkonfektyrmarknaden. Den totala Västeuropeiska marknaden har ett värde på cirka 13,4 miljarder euro. (Källa: Datamonitor). Marknaden kan delas in i två delar, "enjoyment" (6,7 miljarder euro) och "refreshment" (6,7 miljarder euro pastiller och tuggummi).

Leaf har egen verksamhet i Finland, Sverige, Norge, Danmark, Nederländerna, Belgien, Tyskland, Storbritannien och Italien. Utanför dessa marknader säljs Leafs produkter främst genom ett nätverk av distributörer. Dessa administreras centralt utifrån ett kontor i Italien. Sammantaget säljs Leafs produkter i fler än 50 länder.

Leafs produktionsstruktur bestod 2011 av 11 fabriker i sju länder. Fabriken i Slagelse, Danmark stängdes under 2011.

Organisationsstruktur och ledning

Leaf är organiserat funktionellt där sälj- och marknadsorganisationen är skild från leveranskedjeorganisationen. Personal-, finans- & administrations- samt IT-funktionerna är baserade lokalt och fungerar som stödfunktioner åt både den lokala sälj- och marknadsorganisationen samt åt leveranskedjeorganisationen. Strategiutveckling, koncerninformation, affärsplanering och kontroll, såväl som vissa finansiella verksamheter såsom skatt, finansförvaltning, försäkring och finansiell kontroll hanteras vid huvudkontoret i Solna, Sverige och Oosterhout, Nederländerna.

Leafs koncernledning bestod vid årets slut av nio personer: De fyra regioncheferna för regionerna Finland, Skandinavien (Sverige/Norge/Danmark), Mellan (Nederländerna/Belgien/Tyskland) och Italien, personaldirektören (SVP HR), kommunikationsdirektören (SVP Corp Com), produktionsdirektören (President Operations), finansdirektören (CFO) och Verkställande direktören (VD).

Under 2011 utsågs marknadsdirektören (CMO) till regionchef för Mellan-regionen. Funktionen som marknadsdirektör upprätthölls vid slutet av året med en temporär lösning, och var inte del av koncernledningen.

Vision och strategi

Leafs vision är att bli det mest beundrade företaget inom konfektyrindustrin. Detta ska uppnås genom att:

- Fokusera på värdeskapande genom starka varumärken
- Skapa försäljningstillväxt
- Ha en position som nummer 1 eller 2 på nyckelmarknaderna
- Vara ett innovativt företag
- Vara en kostnadseffektiv tillverkare
- Utnyttja synergier
- Attrahera högpresterande människor och erbjuda en rolig och trevlig arbetsplats

Utvecklingen 2011

Den 16 december 2011 tillkännagavs att Leaf och det svenska konfektyrföretaget Cloetta skulle gå samman. Det gemensamma företaget, som är noterat på NASDAQ OMX i Stockholm, blir det ledande konfektyrföretaget i Norden med stark ställning i Nederländerna, Belgien och Italien. De två företagen kompletterar varandra och får tillsammans ett fullständigt sortiment genom att Cloettas starka ställning i chokladsegmentet kombineras med Leafs ledande ställning inom sockerkonfektyr. Transaktionen är villkorad av att Cloettas aktieägare godkänner den. Transaktionen beräknas bli slutförd i mitten av februari 2012. Alla koncerninterna saldon med närstående inklusive lån från aktieägare kommer att regleras innan transaktionen slutförs.

Marknad och marknadsposition

Totalmarknaden 2011 blev en utmaning. Efterfrågan var konstant eller minskade under året på de flesta marknaderna. Trots detta behöll Leaf sin starka ställning i sockerkonfektyrbranschen under 2011 och behåller sin ställning som nummer ett eller två på sina nyckelmarknader.

Leaf är med Läkerol och Mynton marknadsledare på *pastiller* i Sverige och Finland. Läkerol är också marknadsledare i Danmark och är nummer två i Norge. I Italien är Saila nummer fyra bland pastillerna.

På *tuggummimarknaden* konsoliderade Jenkki ytterligare sin dominerande ställning i Finland, medan Sportlife tappade en del av sin marknadsandel på grund av hård konkurrens i Nederländerna. I Sverige behöll Läkerol tuggummi sin ställning under 2011. Dessutom lanserades TOY igen i Sverige.

Leaf behöll sin marknadsledande ställning vad beträffar *sockerkonfektyr* i Sverige, Norge och Nederländerna med hushållsnamn som Malaco, Ahlgrens bilar, Red Band och Venco. På den finska marknaden är Leaf nummer två med varumärket Malaco och även på den italienska med varumärkena Sperlari och Dietorelle.

Leafs marknadsandel växte i det finska (TUPLA) *chokladsegmentet* medan företaget behöll sin ställning i det italienska (Sperlari) chokladsegmentet. I marknaden för sötningsmedel i Italien behöll Leaf sin obestridda ställning som marknadsledare.

Lansering av nya produkter

Under året lanserades tuggummit Saila i Italien vilket innebar ett väsentligt steg in i tuggummisegmentet. I de nordiska länderna lanserades Malaco Choco, ett nytt koncept inom chokladkonfektyr. I Finland kom Tupla framgångsrikt in på kakhyllorna med Tupla Shuffle bites.

Fabriksstängning

Under året stängdes fabriken i Slagelse, Danmark. Detta skedde tidigare än planen, och merparten av produktionen flyttades till fabriken i Levice, Slovakien.

Nya IT-system

Förberedelserna för införandet av ett nytt ERP- och beslutsstödssystem har varit en viktig uppgift under året och systemet infördes framgångsrikt i Skandinavien per den 1 januari 2012. Systemet kommer att införas i andra länder under perioden fram till 2014.

Nettoomsättning och lönsamhet

Nettoomsättningen minskade med 2,0 % på grund av svag försäljningsutveckling i alla länder utom Italien. Nedgången i Skandinavien berodde främst på en allmän marknadsnedgång och på att IKEA beslöt sig för att lansera private labels över hela världen i stället för att sälja varumärken. I Finland minskade försäljningen främst på grund av att kunderna minskade lagren efter att ha byggt upp dem under det fjärde kvartalet 2010 eftersom konfektyrskatt infördes per den 1 januari 2011. I Italien ökade omsättningen främst på grund av introduktionen av Saila-tuggummit.

Rörelseresultatet före engångsposter föll med 10,6 %. Minskningen beror främst på väsentligt ökade råvarupriser jämfört med föregående år. För att kompensera för dessa ökning har Leaf ökat priserna mot kund. Dessa prisökningar kommer att träda i kraft under 2012. Dessutom bidrog lägre försäljning på flera marknader tillsammans med införandet av en konfektyrskatt i Finland till minskningen av rörelseresultatet.

Forskning och utveckling

För 2011 uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 3,4 miljoner EUR (2010: 4,0 miljoner EUR). Kostnaderna hänförde sig till alla väsentliga marknader och produkter med målet att bibehålla ett flöde av nya produkter som i framtiden ger lönsam tillväxt.

Investeringar

Under 2011 ökade de totala investeringarna till 24,8 miljoner EUR (2010: 10,2 miljoner EUR). Ökningen hänför sig främst till fabriken i Levice, Slovakien.

Ca 49 % av investeringarna 2011 avsåg produktionsanläggningen i Slovakien och ca 14 % avsåg IT-system.

Avskrivningar uppgick till 13,7 miljoner EUR (2010: 15,0 miljoner EUR).

Finansiellt resultat

Nettoomsättningen för 2011 uppgick till 516,3 miljoner EUR (2010: 526,9 miljoner EUR). Rörelseresultatet blev 40,4 miljoner EUR (2010: 54,0 miljoner EUR). Rörelseresultatet påverkades av engångsposter (not 25) som uppgick till 23,2 miljoner EUR (2010: 17,1 miljoner EUR). Leafs EBITDA före engångsposter uppgick till 64,5 miljoner EUR (2010: 72,0 miljoner EUR).

Leaf amorterade under 2011 på sina utestående lån till Svenska Handelsbanken med 50 miljoner EUR ned till 289 miljoner EUR.

Den 31 december 2011 hade Leaf dessutom 10,9 miljoner EUR i likvida medel (jämfört med 24,6 miljoner EUR per den 31 december 2010).

Översikt över resultat och finansiell ställning

Översikt – koncernen

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning (kvarvarande verksamheter) | 516 291 | 526 860 | 516 739 |
| Resultat före skatt (kvarvarande verksamheter) | -26 349 | -17 285 | -18 478 |
| Balansomslutning | 969 183 | 947 397 | 926 592 |
| Soliditet | neg | neg | neg |
| Genomsnittligt antal anställda | 2 192 | 2 275 | 2 309 |

Viktiga händelser efter räkenskapsårets slut

Koncernen

Inga viktiga händelser har ägt rum efter räkenskapsårets slut.

Framtida utveckling

Mot bakgrund av det n föreslagna samgåendet mellan Leaf och Cloetta, som förväntas bli klart i februari 2012, avstår Leaf från att lägga fram en finansiell prognos för 2012.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Leaf är ett företag med internationell verksamhet som exponeras för ett antal marknadsrisker och finansiella risker. Dessa risker övervakas kontinuerligt och vid behov vidtas riskdämpande åtgärder för att begränsa påverkan.

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i stycket nedan samt i avsnitt 4. Leafs affärsresultat och finansiella resultat skulle kunna påverkas negativt av följande risker:

Den ekonomiska krisen. Trots att sockerkonfektyrbranschen historiskt sett har visat sig vara relativt motståndskraftig mot ekonomiska nedgångar, kan det inte uteslutas att en långvarig ekonomisk nedgång på vissa marknader med tiden kommer att påverka Leafs verksamhet.

Råvaror. Leaf är inte en dominerande kraft på marknaden för sina råvaror och nästan alla råvaror kan karaktäriseras som stapelvaror. Det innebär att Leaf är exponerat för fluktuationer i råvarupriser och råvarutillgång. Med undantag för gummi arabicum har Leaf ingen väsentlig exponering mot råvaror från områden där det för närvarande råder politisk oro.

Flytt av produktionen. Leaf har en välfungerande och erfaren supply chain-organisation. Emellertid är det en komplex process att lägga ned fabriker och/eller flytta produktionen, vilket skulle kunna leda till störningar och förseningar i produktionen.

IT. Leaf har under 2012 börjat introducera ett nytt Enterprise Resource Planning (ERP)-system och ett nytt Business Intelligence (BI)-verktyg. Systemen kommer att introduceras stegvis under de närmaste åren. Införandet av nya IT-system är en komplex process som skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten.

Skatterisk. Leaf utvärderar periodvis de ställningstaganden som gjorts i självdeklarationer hänförliga till situationer där den tillämpliga skattelagstiftningen är föremål för olika tolkningar. Leaf fastställer avsättningar där det är lämpligt baserat på de summor som man förväntar sig ska betalas till skattemyndigheterna.

Valutor. Leaf verkar främst i eurozonen, och euron är också Leafs officiella rapportvaluta. Mot bakgrund av den relativt begränsade valutaexponeringen, i kombination med den höga volatiliteten hos växelkurserna för både USD och GBP, har Leaf beslutat att ännu inte säkra sin transaktionsexponering mot dessa två valutor under 2011. En del av lånet hos Svenska Handelsbanken är noterat i SEK vilket skapar en naturlig säkring mot den svenska kronans volatilitet.

Ränterisk. Under 2010 ingick Leaf två nya ränteswapavtal för perioden 2011–2013. Som ett resultat av det betalar Leaf på koncernnivå en genomsnittlig fast ränta på 1,59 % på lånen noterade i EUR (exklusive SHB-marginal).

Miljöpåverkan

Koncernen

Leaf bedriver tillverkning vid sina fabriker belägna i Sverige, Finland, Italien, Nederländerna, Belgien och Slovakien. I slutet av 2011 var den svenska fabriken anmälningspliktig i enlighet med den svenska miljöbalken. Anmälningsplikten beror på verksamhetens art, vilken huvudsakligen består av aktiviteter som omfattar att tillverka choklad och konfektyr. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft, buller och avloppsvatten.

Tillverkningsenheterna utanför Sverige anpassar sin verksamhet, söker nödvändiga tillstånd och rapporterar till myndigheterna i enlighet med nationella krav.

Moderföretaget

Moderföretaget bedriver ingen verksamhet som kräver anmälningsplikt/tillstånd i enlighet med den svenska miljöbalken.

Koncernredovisning

Samtliga belopp i de finansiella rapporterna anges i tusental EUR om inte annat anges. Noterna på sidorna 14 till 65 utgör en del av denna koncernredovisning.

Leaf Holland B.V., Amsterdam, Nederländerna

8

EUR '000 om inget annat anges

Koncernens balansräkning

| | Not | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------|-----------------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | 6 | 539 962 | 537 583 |
| Materiella anläggningstillgångar | 7 | 147 912 | 148 552 |
| Uppskjutna skattefordringar | 8 | 49 488 | 23 413 |
| Finansiella tillgångar | 9 | 29 240 | <u>16 434</u> |
| | | 766 602 | 725 982 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 10 | 71 795 | 63 132 |
| Kundfordringar och andra fordringar | 11 | 117 993 | 133 598 |
| Aktuella skattefordringar | 8 | 205 | 112 |
| Likvida medel | 12 | 10 888 | <u>24 573</u> |
| | | 200 881 | 221 415 |
| Anläggningstillgångar som innehas för försäljning | 13 | 1 700 | 0 |
| Summa tillgångar | | <u>969 183</u> | <u>947 397</u> |
| <i>Eget kapital och skulder</i> | | | |
| Koncernens egna kapital | | | |
| Eget kapital | 14 | 20 | 20 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 14 | 191 781 | 88 968 |
| Omräkningsdifferenser | | 76 | -423 |
| Ansamlad förlust | | -225 666 | -174 490 |
| Årets resultat | 14 | -7 272 | <u>-39 417</u> |
| | | -41 061 | -125 342 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Upplåning | 17 | 681 990 | 760 969 |
| Uppskjutna skatteskulder | 8 | 81 696 | 79 590 |
| Pensionsförpliktelser och andra långfristiga ersättningar till anställda | 15 | 25 226 | 25 809 |
| Övriga avsättningar | 16 | 2 736 | <u>3 312</u> |
| | | 791 648 | 869 680 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 17 | 116 574 | 109 688 |
| Upplåning | 16 | 83 830 | 71 569 |
| Övriga avsättningar | 15 | 6 679 | 8 711 |
| Aktuella skatteskulder | 8 | 11 513 | <u>13 091</u> |
| | | 218 596 | 203 059 |
| Summa eget kapital och skulder | | <u>969 183</u> | <u>947 397</u> |

Koncernens resultaträkning

| | Not | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------------------------|-----|----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 20 | 516 291 | 526 860 |
| Kostnad för sålda varor | | <u>322 674</u> | <u>-320 964</u> |
| Bruttovinst | | 193 617 | 205 896 |
| Övriga intäkter | 21 | 104 | 1 634 |
| Försäljningskostnader | | 101 362 | -104 104 |
| Administrationskostnader | | <u>51 990</u> | <u>-49 418</u> |
| Summa rörelsekostnader | | 153 352 | -153 522 |
| Rörelseresultat | | 40 369 | 54 008 |
| Finansiella intäkter | | 1 166 | 570 |
| Finansiella kostnader | | <u>-67 884</u> | <u>-71 863</u> |
| Finansiella poster – netto | 27 | <u>-66 718</u> | <u>-71 293</u> |
| Resultat före skatt | | -26 349 | -17 285 |
| Inkomstskatt | 28 | <u>19 077</u> | <u>-22 132</u> |
| Årets resultat | | -7 272 | -39 417 |
| Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare | | -7 272 | -39 417 |

Koncernens rapport över totalresultat

| | Not | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------------------|-----|---------------|----------------|
| Årets resultat | 14 | -7 272 | -39 417 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Omräkningsdifferenser | 14 | <u>499</u> | <u>8 410</u> |
| Summa totalresultat | | -6 773 | -31 007 |
| Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare | | -6 773 | -31 007 |

Poster i rapporten ovan redovisas netto efter skatt. Inkomstskatten hänförlig till var och en av komponenterna i övrigt totalresultat redovisas i Not 28.

Förändringar i koncernens egna kapital

| | Hänförligt till bolagets ägare | | | | Summa |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapitalräkningsdif ferenser | Ackumu- lerade om- räkningsdif ferenser | Ansamlad förlust | |
| Ingående balans per den 1 januari 2010 | 20 | 88 968 | -5 106 | -144 288 | -60 406 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | -39 417 | -39 417 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>4 683</u> | <u>3 727</u> | <u>8 410</u> |
| Summa totalresultat för 2010 | 0 | 0 | 4 683 | -35 690 | -31 007 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | | |
| Erhållna aktieägartillskott | 0 | 0 | 0 | -38 996 | -38 996 |
| Summa transaktioner med aktieägare | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>5 067</u> | <u>5 067</u> |
| Utgående balans per den 31 december 2010 | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-33 929</u> | <u>-33 929</u> |
| Ingående balans per den 1 januari 2011 | 20 | 88 968 | -423 | -213 907 | -125 342 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | -7 272 | -7 272 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | 0 | 0 | 499 | 0 | 499 |
| Summa totalresultat för 2011 | 0 | 0 | 499 | -7 272 | -6 773 |
| Transaktioner med aktieägare | | | | | |
| Aktieägartillskott | 0 | 102 813 | 0 | 0 | 102 813 |
| Lämnat koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | -16 025 | -16 025 |
| Skatteeffekt lämnat koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | 4 266 | 4 266 |
| Summa transaktioner med aktieägare | 0 | 102 813 | 0 | -11 759 | 91 054 |
| Utgående balans per den 31 december 2011 | 20 | 191 781 | 76 | -232 938 | -41 061 |

Koncernens kassaflödesanalys

| | Not | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | | 40 369 | 53 666 |
| <i>Justeringar för:</i> | | | |
| Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar | 6, 24 | 1 844 | 1 845 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | 7, 24 | 11 835 | 13 106 |
| Nedskrivning på immateriella och materiella anläggningstillgångar | 7,24 | 8 682 | 5 503 |
| Justeringar för rörelser på pensionskulder utan kassaeffekt | 15 | -1 871 | -1 911 |
| Ökning (minskning) av övriga avsättningar | 16 | -2 607 | 545 |
| <i>Förändringar i rörelsekapitalet</i> | | | |
| Kundfordringar och övriga fordringar | 11 | 15 512 | -5 605 |
| Varulager | 10 | -8 663 | -1 605 |
| Kortfristiga skulder | 18 | 6 655 | 2 402 |
| Finansiella derivat avseende moderföretagets upplåning | | -349 | -13 242 |
| Erhållna räntor | 27 | 69 | 0 |
| Betalda räntor | 27 | -14 390 | -13 373 |
| Betald inkomstskatt | 8 | <u>-2 504</u> | <u>-1 522</u> |
| Netto kassaflöde från den löpande verksamheten | | 54 582 | 39 809 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | 6 | -3 438 | -1 044 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | 7 | -21 361 | -9 173 |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar | 7 | <u>90</u> | <u>284</u> |
| Netto kassaflöde från investeringsverksamheten | | -24 709 | -9 933 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | |
| Återbetalning av räntebärande upplåning | 17 | -50 000 | -30 000 |
| Upplåning | 17 | 19 000 | 0 |
| Finansiella leasingavtal | 17 | -48 | -77 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 9 | -12 458 | 1 182 |
| Netto kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -43 506 | -28 895 |
| Netto (minskning)/ökning i likvida medel | | -13 633 | 981 |
| Likvida medel vid årets början | 12 | 24 573 | 23 899 |
| (Minskning)/ökning i likvida medel | | -13 633 | 981 |
| Kursdifferens likvida medel | | -52 | -307 |
| Likvida medel vid årets slut | 12 | 10 888 | 24 573 |

Noter till koncernredovisningen

1 Allmänt

Årsredovisningen godkändes för offentliggörande av styrelsen den 7 februari 2012. Resultat- och balansräkningarna kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 7 februari 2012.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsmetoden. Om inte annat särskilt anges redovisas samtliga belopp i koncernredovisningen i tusentals Euro (kEUR) avrundat till närmaste tusental.

1.1 Verksamheter

Den 7 maj 2010 slogs Leaf Holland B.V. ihop med Leaf International B.V. ikraftträdande den 1 januari 2010. Direkt efter fusionen ändrades namnet Leaf International B.V. till Leaf Holland B.V.

Leaf Holland B.V. (Bolaget) vars säte är Hoevestein 26, Oosterhout (NB) och dess dotterföretag (tillsammans Koncernen) bedriver verksamhet som huvudsakligen består av:

- försäljning, marknadsföring och tillverkning av märkeskonfektyr, samt
- handel med sockerkonfektyrprodukter.

Bolagets viktigaste marknader utgörs av länderna inom Europeiska Unionen och Norge.

1.2 Koncernstruktur

Allmänt

Bolaget bildades den 7 februari 2005. Det yttersta moderföretaget till Leaf Holland B.V. är Leaf Holding S.A, i Luxemburg. CVC Capital Partners och Nordic Capital har gemensam kontroll över Leaf Holding S.A.

De finansiella rapporterna för Leaf Holland B.V. ingår i koncernredovisningen för det yttersta moderföretaget, Leaf Holding S.A. i Luxemburg, Luxemburg.

Den 28 december 2011 respektive den 30 december 2011 bildades nya företag med namnen Leaf Denmark Ejendomsselskap ApS och Leaf Sverige IP AB. Båda företagen ingår i den legala koncernstrukturen.

Förslag till samgående

Den 16 december 2011 tillkännagavs ett förslag att Cloetta AB och Leaf Holland B.V. skulle gå samman under 2012.

Det kombinerade företaget kommer att bli ett ledande svenskt konfektyrföretag med en stark bas i den nordiska regionen samt i Nederländerna och Italien.

1.3 Fortsatt drift

Under 2010 och 2011 redovisade koncernen en förlust på 39,4 miljoner EUR respektive 7,3 miljoner EUR. Ansamlad förlust från anskaffningsdagen den 7 februari 2005 fram till och med den 31

december 2011 resulterat i ett på balansdagen negativt eget kapital i koncernen om 41,1 miljoner EUR. Under 2009 och 2011 fick företaget ytterligare aktieägartillskott om totalt 121 miljoner EUR. Till följd har detta stycke om fortsatt drift lagts till i årsredovisningen.

Den ansamlade förlusten har huvudsakligen orsakats av omstrukturerings- och omorganisationskostnader, konsultkostnader, nedskrivningar av tillgångar som innehas för försäljning och i avvecklade verksamheter samt transaktionskostnader som inte kvalificerar för aktivering (endast 2005), totalt uppgående till 170,5 miljoner EUR. Dessa kostnader har uppkommit främst som ett resultat av det omstruktureringsprogram som har genomförts sedan 2005 och på grund av upplösningen av förhållandet till CSM under 2005.

Ledningen anser att den valda strategin genomförs på ett framgångsrikt sätt, vilket stöds av ett stabilt rörelseresultat och att koncernen kommer att kunna fortsätta finansiera sin verksamhet för överskådlig framtid. För räkenskapsåren 2010 och 2011 uppvisade företaget positiva kassaflöden från rörelsen på 39,8 miljoner EUR respektive 54,6 miljoner EUR.

Dessa medel användes främst till amorteringar på det långfristiga lånet i Svenska Handelsbanken på 50,0 miljoner EUR för 2011 och 30,0 miljoner EUR för 2010. Den totala checkräkningskrediten uppgår till 60,0 miljoner EUR, varav 20 miljoner EUR har beviljats och är tillgängligt för perioden 1 april 2011 t.o.m. 30 september 2012. Koncernen har en ej utnyttjad checkräkningskredit om 20,3 miljoner EUR per den 31 december 2011 (2010: 19,9 miljoner).

Det tydligt starka kassaflödet från tidigare år i kombination med den 5-åriga affärsplanen kommer att göra det möjligt för Leaf att göra ytterligare amorteringar på lånen i Svenska Handelsbanken. Ledningen anser att det inte finns någon osäkerhet avseende bolagets förmåga att i tid möta framtida amorteringar och förpliktelser till Svenska Handelsbanken såväl som lån från aktieägare och leverantörsskulder. Vidare anser ledningen att risken för att kassaflödet skall vara otillräckligt för att fullt ut återbetala utestående belopp enligt kreditavtalen på respektive förfallodag inte kommer att utgöra något hot mot bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet inom överskådlig framtid.

Därför är de redovisningsprinciper som använts i detta bokslut grundade på antagandet om koncernens möjlighet till att bedriva fortsatt verksamhet.

1.4 Viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats i vid upprättandet av koncernredovisningen anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Leaf Holland B.V. har upprättats i enlighet International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

De fristående finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med de lagstadgade bestämmelserna i del 9, bok 2 den nederländska civillagen. I enlighet med artikel 402, del 9, bok 2 i den nederländska civillagen ingår en resultaträkning i förkortad form i Bolagets fristående finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som har publicerats och kan bli tillämpliga och obligatoriska för koncernens redovisning för perioder som börjar den 1 januari 2011 eller senare har bedömts ej påverka grunderna för upprättande av koncernens redovisning och krav på upplysningar.

Användning av uppskattningar och bedömningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar bedömningar är såväl det redovisade värdet på tillgångar och skulder som redovisad nettoomsättning och nettoutgifter för perioden samt upplysningar som särredovisas. De faktiska resultaten kan skilja sig från dessa uppskattningar och antaganden. De områden som innefattar en högre grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden som där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen avhandlas ytterligare i Not 5.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Den funktionella valutan för utländska företag är generellt den lokala valutan. I koncernredovisningen används euro, som är koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller, för omvärderingar, när respektive post omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas under finansiella intäkter och kostnader i koncernredovisningen.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder redovisas i resultaträkningen som en del av verkligt värdevinster/värdeförluster.

Omräkningsdifferenser som uppstår till följd av sådana långfristiga koncerninterna lån som egentligen innebär en ökning eller minskning i nettoinvesteringar i utlandsverksamheter förs till omräkningsdifferensen i eget kapital i den utsträckning som dessa lån effektivt säkrar valutaexponeringen på sådana nettoinvesteringar.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gällde på respektive transaktionsdag, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till respektive transaktionsdags kurs); samt
- Alla omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen förs omräkningsdifferenser som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifieras som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital efter den första januari 2006 (första gången IFRS tillämpades) till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/realisationsförlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen innefattar Leaf Holland B.V. och dess koncernföretags räkenskaper. Koncernföretag är legala enheter över vilka Leaf Holland B.V. har ett bestämmande inflytande d v s rätten att utforma företagets strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar, normalt tillsammans med ett aktieinnehav på mer än hälften av rösterna. Förekomsten och inverkan av eventuella rösträtter som i dagsläget är möjliga att utnyttja eller konvertibla beaktas när det bedöms om Leaf Holland B.V. utövar inflytande över en annan verksamhet. Koncernföretag konsolideras fullt ut från det datum då det bestämmande inflytandet övergår till Leaf Holland B.V. De tas bort ur koncernredovisningen från det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Eftersom Leaf Holland B.V. innehar samtliga aktier i sina respektive koncernföretag finns det inga minoritetsintressen.

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för att redovisa rörelseförvärv. Den överförda ersättningen för ett förvärv av ett dotterföretag är det verkliga värdet av de tillgångar som överläts av förvärvaren, de skulder som koncernen ådrar sig till de tidigare ägarna och de eget kapitalandelar som emitteras av koncernen. Den överförda ersättningen innefattar det verkliga värdet av tillgångar och skulder som uppkommer till följd av eventuella villkorade arrangemang. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser som övertas i ett rörelseförvärv redovisas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen. Koncernen redovisar eventuella innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, från fall till fall, antingen till verkligt värde eller till innehavets utan inflytande proportionella andel i de redovisade beloppen för det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Kostnader hänförliga till förvärvet kostnadsförs när de blir upplupna. Om ett rörelseförvärv genomförs i steg omvärderas de eget kapitalinstrument som företaget på förvärvsdagen sedan tidigare innehar till verkligt värde per denna dag via resultatet.

Eventuell villkorad köpeskilling som skall erläggas av koncernen redovisas på förvärvsdagen till verkligt värde. Efterföljande förändringar i det verkliga värdet av den villkorade köpeskillingen som bedöms vara en tillgång eller skuld redovisas enligt IAS 39 antingen via resultatet eller i övrigt totalresultat. Om en villkorad köpeskilling redovisas som en eget kapitalpost görs ingen omvärdering och den efterföljande regleringen redovisas inom eget kapital.

Goodwill redovisas inledningsvis till det belopp med vilket den sammanlagda överförda ersättningen tillsammans med det verkliga värdet av innehav utan bestämmande inflytande överstiger det verkliga värdet av nettot av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om den överförda ersättningen är mindre än det verkliga värdet av nettotillgångarna i det övertagna företaget, redovisas skillnaden i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, saldon, intäkter och kostnader som hänför sig till transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster från koncerninterna transaktioner som redovisas som tillgångar elimineras också. Dotterföretagens redovisningsprinciper har i förekommande fall ändrats för att säkerställa att de överensstämmer med koncernens principer.

Koncernredovisningen utgörs av räkenskaperna för Leaf Holland B.V. och följande koncernföretag:

- Leaf België Production N.V., Turnhout, Belgien (100 %);
- Leaf Belgium Distribution N.V., Lier, Belgien (100 %);
- Leaf Danmark Ejendomsselskab ApS, Brøndby, Danmark (100 %);
- Leaf Danmark Ejendomsselskab ApS, Slagelse, Danmark (100 %);
- Leaf Suomi Oy, Åbo, Finland (100 %);
- Leaf Leasing Oy, Åbo, Finland (100 %);

- Karikkikatu Oy, Åbo, Finland (100 %);
- Leaf Deutschland GmbH, Bocholt, Tyskland (100 %);
- Leaf Italy S.r.L., Cremona, Italien (100 %);
- Saila S.p.A., Silvi Marina, Italien (100 %);
- Leaf Norge AS, Høvik, Norge (100 %);
- Leaf Finance Holland B.V., Amsterdam, Nederländerna (100 %) (tidigare Van Tienen sr. (V.T.S.) Successor B.V.);
- Leaf Slovakia s.r.o., Bratislava, Slovakien (100 %).
- Leaf Sverige AB, Malmö, Sverige (100 %);
- Leaf Sverige IP AB, Malmö, Sverige (100 %);
- Leaf Baltics AS, Tallinn, Estland (100 %); i likvidation;
- OOO Leaf, St Petersburg, Ryssland (100 %), i likvidation;
- Leaf United Kingdom Ltd, Southport, Storbritannien (100 %), i likvidation.

1.5 *Närstående*

Alla koncernföretag som nämns i Not 1.4 anses vara närstående. Transaktioner mellan koncernföretag elimineras i konsolideringen. Moderföretaget Leaf Finance AB, och det yttersta moderföretaget Leaf Holding S.A. betraktas också som närstående. CVC Capital Partners och Nordic Capital betraktas som närstående eftersom att de har gemensam kontroll över Leaf Holding S.A. Dessutom betraktas ledande befattningshavare som närstående parter.

1.6 *Noter till kassaflödesanalysen*

Kassaflödesanalysen har upprättats med indirekt metod. Likvida medel i kassaflödesanalysen utgörs av balansräkningsposten kassa och bank (likvida medel) och checkräkningskredit som ingår i kortfristiga skulder.

Kassaflöden i utländska valutor har omräknats till genomsnittliga valutakurser. Valutakursdifferenser som påverkar kassaposter redovisas separat i kassaflödesanalysen. Erhållen och erlagd ränta, erhållna utdelningar och bolagsskatt medräknas i kassaflödet från rörelseverksamheten.

Investeringar i koncernföretag redovisas till anskaffningskostnad minskat med likvida medel tillgängliga i det förvärvade företaget vid förvärvstidpunkten.

2 Principer för värdering av tillgångar och skulder

2.1 *Allmänt*

Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards så som de antagits av den europeiska unionen. Koncernredovisningen har upprättats med historisk anskaffningskostnad som värderingsgrund, med undantag för omvärdering av mark och byggnader, finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar och finansiella skulder (inklusive derivatinstrument) som redovisas till verkligt värde via resultatet.

Om inte annat särskilt anges, redovisas tillgångar och skulder inledningsvis till de värden till vilka de anskaffades respektive blev ett åtagande. I balansräkningen, resultaträkningen och kassaflödesanalysen ingår hänvisningar till noterna.

2.2 Immateriella tillgångar

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som uppstår i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att generera framtida ekonomiska fördelar, med beaktande av kommersiell och teknisk genomförbarhet och när kostnaderna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Varumärken

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde baserat på vilka royalties bolaget slipper betala genom att äga respektive varumärke. En historisk genomgång av Leafs varumärkesportfölj kombinerat med Leafs avsikt att fortsätta stödja dessa varumärken med övrig marknadsföring och kontinuerlig produktutveckling visar att Leafs varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod.

Varumärken med en obestämd livslängd skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när inträffade händelser eller omständigheter tyder på nedskrivningsbehov.

Programvara

I de fall programvara inte utgör en integrerad del av eller är hänförlig till datormaskinvaran och inte krävs för att kunna använda maskiner eller inventarier, skall programvaran redovisas som en immateriell tillgång.

Förvärvade programvarulicenser aktiveras till anskaffningsvärde och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden (tre till fem år).

Kostnader som är direkt förknippade med utveckling och framtagande av programvaruprodukter för internt bruk redovisas som immateriella tillgångar. I anskaffningsvärdet ingår de kostnader för externa direkta kostnader för varor och tjänster samt löner och lönerelaterade kostnader för anställda som arbetar direkt i projektet och som ägnar betydande tid åt detta. Dessa kostnader aktiveras som immateriella tillgångar fram till dess att huvuddelen av projektet avslutats och då programvaran är färdig att tas i bruk. Utvecklingskostnader för programvara som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod vilken ses över årligen.

Kostnader för underhåll av programvara och för forskning redovisas i resultaträkningen.

Distributionsavtal

Förvärvade distributionsavtal redovisas, som immateriella tillgångar, till anskaffningsvärde och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden, vilken maximalt uppgår till kontraktstiden, dock högst fem år.

Goodwill

Goodwill uppkommer vid förvärv av dotterföretag och består av det belopp med vilket den överförda ersättningen överstiger koncernens andel av verkligt värde för det förvärvade företags netto identifierbara tillgångar, dess skulder och eventualförpliktelser samt verkligt värde av det förvärvade företags innehav utan bestämmande inflytande.

I syfte att pröva behovet av nedskrivning, fördelas goodwill förvärvad vid en sammanslagning till var och en av de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas ha fördel av fusionens synergier. Var och en av de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som goodwill tilldelas representerar den lägsta nivån inom enheten där goodwill övervakas för interna ledningssyften. Goodwill övervakas på verksamhetssegmentnivå.

Prövningar av behovet av nedskrivning av goodwill utförs årligen eller oftare om händelser eller förändringar av omständigheterna indikerar en potentiell nedskrivning. Balansvärdet för goodwill jämförs med återvinningsvärdet som är det högre av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas direkt som en kostnad och återförs inte.

För prövning av om nedskrivningsbehov finns för en immateriell tillgång, hänvisas till Not 6.

2.3 *Materiella anläggningstillgångar*

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för av- och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader (material, arbetskraft och utkontrakterat arbete) och omkostnader som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde, görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Statliga bidrag dras av från anskaffningsvärdet eller uppförandekostnaden för tillgången de avser.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar görs linjärt för att fördela kostnader eller uppvärderingar till beräknat restvärde över den beräknade nyttjandeperioden på följande sätt:

| | |
|--------------------------|----------|
| Byggnader | 30-50 år |
| Maskiner och inventarier | 10-40 år |

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omedelbart ned till återvinningsvärdet om tillgångens redovisade värde är högre än återvinningsvärdet.

Vinster och förluster vid avyttringar beräknas genom att jämföra försäljningsinkomsten med redovisat värde och redovisas i posten Övriga intäkter/kostnader i resultaträkningen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma. Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

2.4 *Långfristiga finansiella anläggningstillgångar*

Koncernen har endast finansiella tillgångar i kategorin "lånefordringar och kundfordringar".

Lånefordringar, kundfordringar, förhandsbetalningar på registreringsavgifter och depositioner är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar, kundfordringar, förhandsbetalningar på registreringsavgifter och depositioner redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per balansdagen om det finns objektiva belegg för om nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

2.5 *Nedskrivningar anläggningstillgångar*

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. På balansdagen gör koncernen också en prövning av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov för tillgångar som är föremål för avskrivningar. Om det finns indikationer på nedskrivningsbehov så genomförs en prövning av nedskrivningsbehov. I syfte att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångar på den lägsta nivån där det finns separat identifierbart kassaflöde (kassagenererande enheter). Nedskrivningsbehov föreligger för en tillgång vars bokförda värde är högre än dess återvinningsvärde; återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus kostnader för avyttring och dess nyttjandevärde (d v s nuvärdet av framtida kassaflöde som kommer att genereras av en tillgång som följd av fortsatt användning i verksamheten). Nedskrivningar redovisas som kostnader i resultaträkningen.

För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs vid varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Om det fastställs att en tidigare redovisad nedskrivning inte längre gäller, eller har minskat, så sätts inte det redovisade värdet högre än vad det hade fastställts till om någon nedskrivning inte hade redovisats.

2.6 *Finansiella derivat och säkringsaktiviteter*

Derivat redovisas inledningsvis till verkligt värde den dag då kontraktet ingås och mäts därefter till verkligt värde. Hur vinster och förluster redovisas beror på om kontraktet har definierats som en säkring och, i så fall, karaktären på den post som säkrats. Koncernen uppfyller inte villkoren för säkringsredovisning och därför redovisas alla vinster och förluster på dessa finansiella instrument i resultaträkningen.

Hela det verkliga värdet av ett derivat klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när återstående löptid för den säkrade posten är mer än 12 månader och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när återstående löptid för den säkrade posten är mindre än 12 månader.

Förändringar i derivats verkliga värde redovisas direkt i resultaträkningen under finansiella intäkter respektive kostnader.

2.7 *Varulager*

Råvaror redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFO).

Varulager av halvfabrikat och färdiga produkter redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningskostnaden är det belopp som motsvarar utläggningen för att bringa de förvärvade varorna i det skick och till den plats där de ska användas. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader baserade på normal tillverkningskapacitet. Kostnader för lån ingår inte i anskaffningskostnaden för varulagret.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet i den löpande verksamheten efter avdrag för direkt hänförliga rörliga försäljningskostnader uppskattade kostnader för att färdigställa produkterna.

2.8 *Fordringar*

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva belägg för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Att gäldenären har betydande ekonomiska svårigheter, att det är sannolikt att gäldenären kommer att gå i konkurs eller inleda ett rekonstruktionsförfarande och betalningsinställelse eller försenade betalningar (mer än 30 dagar efter förfalldatum) ses som tecken på att kundfordringar förlorat i värde. Avsättning görs med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Redovisat värde minskas via ett konto för osäkra fordringar och nedskrivningen visas i resultaträkningen som försäljningskostnad. När en förlust är definitiv skrivs den bort mot avsättningen för osäkra fordringar. Om belopp faktiskt inbetalas på fordringar som skrivits bort krediteras intäkten i resultaträkningen mot försäljningskostnaderna.

2.9 *Likvida medel*

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader. Kortfristig checkräkningskredit hos banker redovisas bland skulder till kreditinstitut under rubriken kortfristiga skulder.

2.10 *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*

Anläggningstillgångar eller avyttringsgrupper klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning om deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion, inte genom fortlöpande användning. Anläggningstillgångar klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning om de omedelbart kan säljas i sitt nuvarande skick, på villkor som är normala för försäljning av sådana tillgångar, och när försäljningen anses vara högst sannolik. Innehav för försäljning skrivs inte av från den tidpunkt då de klassificeras som sådana. Anläggningstillgångar klassificerade som innehav för försäljning redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Verksamhet som utgör en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att säljas vidare och antingen har avyttrats eller har klassificerats som innehav för försäljning redovisas som avvecklade verksamheter i resultaträkningen.

2.11 *Eget kapital*

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till förvärv, försäljning och/eller emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.12 *Avsättningar*

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt än inte att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Ingen avsättning görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med förpliktelsen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Om det belopp som krävs för att reglera förpliktelsen förväntas erläggas av tredje part redovisas regressfordran som en tillgång i balansräkningen om det är praktiskt taget säkert att den kommer att erhållas när förpliktelsen regleras.

2.13 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

IAS 19, "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Koncernen kommer att påverkas på följande sätt: Korridorredovisningen tas bort och alla aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat allteftersom de uppstår, alla kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas omedelbart, och redovisningen av räntekostnad och förväntad avkastning på plantillgångarna ersätts med ett nettoräntebelopp som beräknas genom att tillämpa diskonteringsräntan på nettoskulden (nettotillgången) för förmånsbestämda planer. Koncernen håller fortfarande på att bedöma hela den påverkan som dessa ändringar kommer att få.

Koncernen har olika pensionsplaner (se Not 15). Planerna finansieras normalt genom betalningar till försäkringsbolag eller avsättningar till förvaltaradministrerade stiftelser, varvid storleken framkommer från periodvisa aktuarieberäkningar. Koncernen har både förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan där koncernen betalar bestämda avgifter till en separat enhet. Koncernen har ingen laglig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter om stiftelsen inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla anställda de förmåner som sammanhänger med de anställdas tjänstgöring under aktuell och tidigare perioder. En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som inte är en avgiftsbestämd plan. Normalt definierar en förmånsbestämd plan ett pensionsbelopp som den anställde kommer att få vid pensioneringen, ofta beroende på en eller flera faktorer som ålder, antal tjänsteår och lönenivå.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster och förluster samt för ej redovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s k projected unit credit-metoden. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster till följd av förändringar i aktuariella antaganden överstigande det högre av 10 % av värdet på den förmånsbestämda förpliktelsen och verkligt värde av förvaltningstillgångarna vid inledningen av räkenskapsåret, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven

period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

Eftersom de branschspecifika pensionsfonderna inte har möjlighet att förse Leaf med företagsspecifik eller tillförlitlig information har Leaf redovisat förmånsbestämda planer i branschspecifika pensionsfonder som om de vore avgiftsbestämda pensionsplaner. I händelse av ett underskott i den branschspecifika pensionsfonden har koncernen inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda, annat än att framtida betalningar till fonderna kan komma att öka.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Betalningar för lång tjänstetid

Avsättningar för betalningar för lång tjänstetid görs över en anställds tjänstetid med samma redovisningsmetoder som används för förmånsbestämda pensionsplaner. Aktuariella vinster och förluster som uppstår med ökande erfarenhet och förändringar i aktuariella antaganden kostnads- eller intäktsförs i resultaträkningen i den period då de uppstår. Dessa förpliktelser värderas årligen av oberoende kvalificerade aktuarier.

Aktierelaterade förmåner

Det yttersta moderbolaget, Leaf Holding S.A., har en aktierelaterad ersättningsplan för berättigade anställda i Leaf-koncernen. Ledningen har andelar i det yttersta moderföretaget Leaf Holding S.A. genom indirekt ägande via "Stichting Administratiekantoor Leaf Employees" och "Stichting Administratiekantoor Leaf Management" ("Stiftelsen") eller genom direkt ägande i de underliggande aktierna. Denna uppgörelse ses som en aktierelaterad ersättningsplan enligt IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar". Detta innebär att Leaf fastställer aktiernas verkliga värde vid tilldelningstidpunkten vilket är beloppet för vilket depåbevisen hade kunnat kan överlåtas mellan insatta parter på affärsmässiga grunder. I tillämpliga fall redovisas omedelbart en kostnad för utförda tjänster med en motsvarande ökning av eget kapital.

I detta syfte analyserar företaget huruvida det erlagda priset ligger i linje med marknadspriset för de underliggande depåbevisen. Om en positiv differens skulle föreligga mellan (i) det faktiska marknadsvärdet på depåbevisen och (ii) förvärvspriset, skulle detta resultera i att ett verkligt värde rapporteras i enlighet med IFRS 2. Denna analys utförs vid varje tilldelningstidpunkt. Koncernen har inga rättigheter eller skyldigheter avseende indragningar eller regleringar av dessa arrangemang.

2.14 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller näst intill beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i koncernföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skatter diskonteras ej.

2.15 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, som är det belopp som erhållits med hänsyn till eventuellt agio eller disagio och netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Arvoden för att arrangera checkräkningskrediter redovisas som transaktionskostnader för lånet i den utsträckning det är sannolikt att del av eller hela checkräkningskrediten kommer att utnyttjas. Om så är fallet skjuts kostnaden för arvodet upp fram till dess att krediten utnyttjas. I den utsträckning det inte finns några belägg för att det är sannolikt att del av eller hela krediten kommer att utnyttjas, aktiveras arvodet som förutbetalad kostnad, kvittas mot upplåning för likviditetstjänster och skrivs av över kontraktperioden för den kredit till vilken den hänförs.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

När upplåning från aktieägaren regleras genom ersättning till annat än verkligt värde, redovisas skillnaden mellan vad som utgivits och det redovisade värdet av upplåningen som ett aktieägartillskott.

2.16 Låneutgifter

Allmänna och specifika låneutgifter direkt hänförliga till förvärv, uppförande eller produktion av sådana tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid att färdigställa för dess avsedda användning eller försäljning, läggs till kostnaderna för dessa tillgångar, till en sådan tidpunkt när tillgångarna i allt väsentligt är färdiga för sin avsedda användning eller försäljning.

Investeringsintäkter intjänade på tillfälliga investeringar av specifika lån i avvaktan på utgifter för tillgångar, för vilka låneutgifter kan inräknas i anskaffningsvärdet, dras av från de låneutgifter som kvalificerar för aktivering.

Alla övriga låneutgifter redovisas i resultaträkningen under den period då de uppkommer.

2.17 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

2.18 Leasingavtal

Finansiella leasingavtal

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt, övertagit alla risker och förmåner som förknippas med ägandet av denna tillgång redovisas som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens post Räntebärande skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen. Anläggningstillgångar som innehåses enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Operationella leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

3 Resultatberäkningsprinciper

3.1 *Intäktsredovisning*

Nettoomsättningen beräknas som inkomst från leverans av varor, med avdrag för rabatter och liknande, exklusive omsättningsskatt och efter eliminering av koncernintern försäljning. Nettoomsättning innefattar även royaltyintäkter.

Nettoomsättningen redovisas enligt följande:

Försäljning av varor resultatavräknas när koncernenheten har levererat produkterna till kunden, riskerna och förmåner att äga produkterna i allt väsentligt har överförts till kunden och när de ekonomiska fördelarna med rimlig säkerhet kommer att tillfalla bolaget.

Säsongsbaserade produkter i Italien som bara säljs i begränsad utsträckning och som bara gäller distributionskanaler, säljs med returrätt. Baserat på tidigare erfarenhet görs uppskattningar av bedömda returåtaganden vid försäljningstillfället.

Nettoomsättning från royaltyintäkter bokförs i den resultatperiod som royaltyavtalet stipulerar.

Utdelningsintäkter bokförs då rätten till utdelning har fastslagits.

3.2 *Kostnad för sålda varor*

Kostnad för sålda varor innefattar alla direkta och indirekta kostnader som är hänförliga till försäljningsintäkter, inklusive råmaterial och förnödenheter, kostnad för legoarbete och andra externa utgifter, personalkostnader avseende anställda i produktionen, avskrivningar hänförliga till byggnader och maskiner samt andra rörelsekostnader som hänför sig till kostnad för sålda varor.

3.3 *Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader utgörs av kostnaden för varumärkesfrämjande genom direkt och indirekt reklam, kampanjer, kostnader för att stödja försäljnings- och marknadsföringsåtgärder samt avskrivningar på till dessa funktioner hänförliga immateriella tillgångar. Bolaget marknadsför sina produkter genom reklam, konsument incitament och försäljningskampanjer. Sådana program innefattar, men är inte begränsade till, rabatter, kuponger, utställningsincitament i butiken samt volymbaserade incitament. Reklamkostnader bokförs som omkostnader i den takt de uppkommer. Konsument incitament och säljkampanjer redovisas som en minskning av nettoomsättningen på basis av de belopp som uppskattas vara skuld till kunder och konsumenter vid periodens utgång, huvudsakligen baserat på historiskt utnyttjande och inlösenbelopp.

3.4 *Administrationskostnader*

Administrationskostnader innefattar kostnader för ledningen, personal- och ekonomiavdelningarna, administration, IT och andra back office-verksamheter samt avskrivning av till dessa funktioner hänförliga immateriella tillgångar.

3.5 *Ersättningar till anställda*

Avtalsenlig lön

Löner och sociala avgifter belastar resultaträkningen allteftersom tjänsterna utförs och periodiseras i enlighet med de aktuella anställningsavtalens ekonomiska innebörd.

Bonusavtal

Koncernen har inrättat ett planmässigt bonusprogram för sina ledande befattningshavare. De ledande befattningshavare som inte är aktieägare i Leaf Holding S.A. (koncernens yttersta moderföretag) har vidare erbjudits möjligheten att delta i ett uppskjutet bonusprogram. Deltagare i det nämnda bonusprogrammet har möjlighet att åtnjuta en multiplikator på den del av bonusen som de skjuter upp beroende på hur bolaget utvecklas i framtiden. Beloppen för den uppskjutna bonusen redovisas som kostnad under det år som bonusen ges, inklusive den uppskattade multiplikatoreffekten. Alla påföljande förändringar av det uppskattade verkliga värdet av investeringen i det uppskjutna bonusprogrammet redovisas i resultaträkningen. Detta uppskjutna bonusprogram uppfyller inte kraven för IFRS 2.

3.6 *Statliga stöd*

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde som intäkt i resultaträkningen i samma period som de kostnader som bidragen är avsedda att täcka redovisas, inkomster erhålls, eller underskott för vilka stöd erhållits redovisas. Bidrag redovisas då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Stöd och subventioner som härrör sig till investeringar i materiella anläggningstillgångar avräknas från den hänförliga tillgången och återspeglas i resultaträkningen som en del av avskrivningskostnaden.

3.7 *Skatt*

Skattekostnad för året omfattar aktuell och uppskjuten skatt vilken redovisas i resultaträkningen.

Bolagsskatt beräknas på årets resultat före skatt enligt resultaträkningen, med hänsyn till ej avdragsgilla kostnader, ej skattepliktiga intäkter och/eller temporära skillnader som i huvudsak

uppkommer på grund av lokalt antagen skattelagstiftning och andra poster som påverkar skattekostnaden (t ex förändringar av värderingsavsättningar, justeringar av skatteposition och förändringar i skattelagstiftningen såsom förändringar av skattesatser).

Aktuell skattekostnad beräknas utifrån skattelagstiftning som antagits eller i huvudsak antagits på balansdagen i de länder där bolagets dotterföretag och intresseföretag har verksamhet och genererar skattepliktiga resultat. Ledningen utvärderar periodvis den ställning man tagit i deklarationer beträffande situationer där tillämplig lagstiftning kan tolkas på olika sätt. Ledningen gör avsättningar när detta behövs grundat på de belopp som man förväntar sig kommer att betalas till respektive skatteverk.

3.8 *Vinstutdelning*

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

3.9 *Ej återkommande poster*

Ej återkommande poster är väsentliga poster om vilka särskild upplysning ges i noterna till de finansiella rapporterna på grund av deras storlek eller vikt för att läsaren skall fullt förstå koncernens finansiella prestationer. De ej återkommande posterna redovisas i nettoomsättningen, övriga intäkter, kostnad för sålda varor och administrationskostnader beroende på sin karaktär.

4 **Finansiell riskhantering**

Koncernens aktiviteter exponerar den för ett antal finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk förknippad med verkligt värde och med kassaflöden samt prisrisk), kreditrisk samt likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringsprogram inriktar sig på finansmarknadernas oförutsägbarhet och strävar efter att minimera potentiella ogynnsamma effekter på gruppens finansiella resultat.

Riskhanteringen ombesörjs av en central finansavdelning (koncernfinansavdelning) i enlighet med principer godkända av styrelsen. Koncernfinansavdelningen identifierar, utvärderar och, om detta är tillämpligt, säkrar mot finansiella risker i nära samarbete med koncernens verksamhetsenheter. Styrelsen tillhandahåller skriftliga principer för den övergripande riskhanteringen, liksom skriftliga principer som täcker in specifika områden, såsom valutarisk, kreditrisk, användning av finansiella instrument (derivat och övriga) samt investeringar av överskottslikviditet.

4.1 *Marknadsrisk*

Valutarisk

Koncernen är huvudsakligen verksam inom Europeiska Unionen och Norge. Koncernens valutarisker avser i huvudsak positioner och framtida transaktioner i svenska kronor (SEK), danska kronor (DKK), norska kronor (NOK), US-dollar (USD) och brittiska pund (GBP).

Koncernen har vissa investeringar i utländska verksamheter, vars nettotillgångar exponeras för valutaomräkningsrisker.

På basis av en riskanalys har koncernens styrelse beslutat att säkra den valutarisk som härrör sig till svenska kronor (SEK) genom att uppta delar av krediterna i svenska kronor. Denna säkring täcker del

av valutarisken i svenska kronor. Säkringsredovisning används dock inte för denna valutasäkring då kriterier för att tillämpa säkringsredovisning inte uppfylls.

För att hantera den valutarisk som uppstår på grund av framtida transaktioner och positioner i tillgångar och skulder använder koncernen terminskontrakt. Valutarisker uppstår när framtida transaktioner eller redovisade tillgångar och skulder bestäms i annan valuta än den som är enhetens funktionella valuta.

För 2011 skulle resultat efter skatt för året ha varit 157 EUR lägre/högre om euron hade försvagats/förstärkts med 1 % mot den svenska kronan, ceteris paribus. Detta kommer sig huvudsakligen av valutakursvinster/förluster vid omräkningen av transaktioner i SEK i Sverige och på valutakursförluster/vinster vid omräkningen av lån upptagna i SEK.

Valutarisker avseende transaktioner i övriga valutor är inte väsentliga då transaktionsbeloppen inte är väsentliga för Leaf-koncernen.

Ränterisk

Koncernen är exponerad för ränterisk på de räntebärande lång- och kortfristiga skulderna (inklusive lån från kreditinstitutioner).

Koncernen påverkas av effekterna av förändringar i den rörliga räntan för skulder. Vad avser fast ränta, så är denna exponerad för marknadsvärdet, men detta är inte en väsentlig risk för koncernen.

Om räntan hade varit en procentenhet högre/lägre, ceteris paribus, så hade årets resultat efter skatt varit 4,0 miljoner EUR lägre/högre.

Råvaruprisrisk

Koncernen är exponerad för råvaruprisrisk genom främst inköp av gelatin, mandel, choklad, socker, sirap och stärkelse.

Om genomsnittliga priser för gelatin, mandel, choklad, socker, sirap och stärkelse hade varit 10 % högre/lägre under 2010, ceteris paribus, skulle årets resultat efter skatt ha varit 5,6 miljoner EUR lägre/högre.

För inköpen av kakao, mandel och hasselnötter sluter koncernen priskontrakt med vissa av sina leverantörer. Den kvantitet av kakao som täcks av sådana kontrakt är den som koncernen har behov av för i genomsnitt 6 månader och överstiger aldrig volymen för ett år framåt utifrån budgeterad volym för den perioden. Inköpspriset låses till marknadspriset för kakao, mandel och hasselnötter vid den tidpunkten.

Dessa kontrakt har ett värde eftersom marknadspriset på kakao varierar över kontraktperioden. Koncernen täcker dock bara sina egna behov och handlar inte med dessa kontrakt och reglerar dem inte kontant. Terminskontrakten för kakaoinköp faller därmed utanför ramen för IAS 39 under "eget bruk"-undantaget. Därför särskiljs inte derivaten som ingår i kontrakten från inköpskontrakten.

4.2 Kreditrisk

Koncernen har ingen högre koncentration av kreditrisk. Koncernens kunder är föremål för en kreditpolicy. Försäljningen omfattas av betalningsvillkor som varierar från kund till kund. Dessutom övervakas fordringarna på löpande basis vilket medför att koncernens risk för osäkra kundfordringar inte är signifikant.

Reservering för osäkra kundfordringar görs när det finns objektiva belägg för att koncernen inte kommer att erhålla hela det belopp som ursprungligen ingick i fordringarna. Väsentliga betalningssvårigheter hos gäldenären, sannolikhet att gäldenären ska gå i konkurs eller genomföra finansiell rekonstruktion, att kunden inte betalar eller betalar för sent (senare än 30 dagar efter förfallodatum) är tecken på att kundfordringen är osäker. Avsättning görs med skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av det uppskattade framtida kassaflödet diskonterat till ursprunglig effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde reduceras genom konto för osäkra fordringar och förlustbeloppet belastar resultaträkningen inom posten "försäljningskostnader". När en förlust är definitiv, bokas den bort mot avsättningen för osäkra fordringar.

Betalningsvillkor för kunder bestäms för de olika länderna. Koncernen har en begränsad koncentration av kreditrisk, eftersom koncernens kundbas är stor och diversifierad. Vår historiska erfarenhet av att driva in fordringar, vilket stöds av nivån av definitiva förluster, visar att den samlade kreditrisken är låg.

Koncernen använder sig av flera banker (de mest använda bankerna har rating mellan AA- och A) och har flera checkräkningskrediter till sitt förfogande.

| Bank | Rating (S&P) | Nettobalans 2011 | Nettobalans 2010 | Checkräknings- kredit 2011 | Checkräknings- kredit 2010 |
|---------------|--------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| SHB | AA- | -290 656 | -348 641 | -39 718 | 19 860 |
| RBS | A | 1 955 | 3 628 | 0 | 0 |
| Intesa | A | 2 012 | 1 910 | 0 | 0 |
| Nordea | AA- | 202 | 958 | 0 | 0 |
| Övriga banker | | <u>3 322</u> | <u>2 796</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Summa | | -283 165 | -339 349 | -39 718 | 19 860 |

4.3 Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag och aggregeras av Koncernfinans. Koncernfinans följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsbehov för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade checkräkningskrediter som inte nyttjats (Not 17) så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor (där tillämpligt) på några av koncernens lån. Sådana prognoser beaktar koncernens planer för upplåning, uppfyllelse av lånevillkor, uppfyllelse av de interna målen för balansräkningsbaserade mått och, om tillämpligt, externa tillsyns- eller legala krav – till exempel valutarestriktioner.

Överskottslikviditet i koncernens rörelsedrivande företag överförs till koncernfinansavdelningen och används till koncerninterna och externa finansieringsaktiviteter.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder och nettoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfalldagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för framtida kassaflödena.

De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, diskonterade kassaflödena.

| | 31 december 2010 | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Löptid ≤ 1 År | Löptid 1 – 2 år | Löptid 2 - 5 år | Löptid > 5 År |
| Lån från kreditinstitut | 82 169 | 50 651 | 271 679 | 0 |
| Finansiella leasingskulder | 58 | 58 | 19 | 0 |
| Aktieägarlån | 0 | 0 | 751 135 | 0 |
| Övriga skulder | 7 | 0 | 0 | 38 868 |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 100 208 | 0 | 0 | 0 |
| Finansiella garantiavtal | <u>1 323</u> | <u>331</u> | <u>241</u> | <u>2 529</u> |
| Summa | 183 765 | 51 040 | 1 023 974 | 41 397 |

| | 31 december 2010 | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Löptid ≤ 1 År | Löptid 1 – 2 år | Löptid 2 - 5 år | Löptid > 5 År |
| Lån från kreditinstitut | 91 498 | 50 277 | 223 728 | 0 |
| Finansiella leasingskulder | 58 | 18 | 0 | 0 |
| Aktieägarlån | 0 | 0 | 0 | 1 080 857 |
| Övriga skulder | 2 258 | 0 | 0 | 53 552 |
| Leverantörsskulder och andra skulder | 105 795 | 0 | 0 | 0 |
| Finansiella garantiavtal | <u>360</u> | <u>284</u> | <u>900</u> | <u>2 481</u> |
| Summa | 199 969 | 50 579 | 224 628 | 1 136 890 |

4.4 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Framst ser ledningen till att lånevillkoren i avtalen med Svenska Handelsbanken följs. Ledningen följer aktivt upp dessa villkor och andra nyckeltal på månadsbasis.

4.5 Beräkning av verkligt värde

Aktierelaterade ersättningar

Ledningen är delägare i det yttersta moderbolaget Leaf Holding S.A. genom indirekt ägande i *Stichting Administratiekantoor Leaf Employees* och *Stichting Administratiekantoor Leaf Management ("Stiftelsen")*, eller genom direkt ägande i de underliggande aktierna. Detta arrangemang behandlas som aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument i enlighet med IFRS 2 "Aktierelaterade ersättningar". Detta innebär att Leaf fastställer det verkliga värdet på tilldelningsdagen, vilket motsvarar det belopp till vilket depositionsbevisen skulle kunna utbytas på affärsmässiga villkor mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, och att i förekommande fall de tjänster som erhållits kostnadsförs direkt med motsvarande eget kapitalökning.

Företaget har vid varje tilldelningsdag prövat om ledningens pris överensstämmer med marknadspriset på de underliggande depositionsbevisen. Köpeskillingen för aktierna har i samtliga fall överensstämmer med

det uppskattade verkliga värdet för aktierna i Leaf Holding S.A. Därför redovisas i denna årsredovisning inga kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Finansiella tillgångar och skulder

Det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder beräknas i upplysnings syfte genom att diskontera framtida kassaflöden till den marknadsränta som gäller för koncernen för liknande finansiella instrument. Det så framkomna verkliga värdet jämförs med redovisat värde.

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (d v s härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Per den 31 december 2011 hade koncernen inga finansiella tillgångar eller skulder som redovisades till verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Noterade marknadspriser eller mäklarnoteringar för liknande instrument.
- Verkligt värde för ränteswappar beräknas som nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.
- Verkligt värde för valutaterminkontrakt fastställs genom användning av kurser för valutaterminer på balansdagen, där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde.
- Andra tekniker, såsom beräkning av diskonterade kassaflöden, används för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument.

5 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

I arbetet med årsredovisningen måste ledningen göra uppskattningar och bedömningar som påverkar värdet av redovisade tillgångar och skulder, nettoomsättning och nettokostnad samt upplysningar om ansvarsförbindelser/eventualförpliktelser på bokslutsdagen. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår tillsammans med väsentliga bedömningar beträffande hur koncernens redovisningsprinciper tillämpas anges i huvuddrag nedan. Under rådande förhållanden anses uppskattningarna och bedömningarna vara rimliga.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

I samband med prövning av nedskrivningsbehov fördelas tillgångarna till kassagenererande enheter i de fall nedskrivningsbehovet inte kan bedömas för varje tillgång. Tillgångens återvinningsvärde jämförs sedan med redovisat värde för att fastslå eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångens återvinningsvärde är det högre av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnad. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de kassaflöden som tillgången beräknas inbringa i framtiden genom att den används i verksamheten.

För 2011 har återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten bestämts som verkligt värde minus försäljningskostnader. Ledningen har vid denna beräkning antagit att det värde på företagets verksamhet som tillkännagavs den 16 december 2011 i samband med det föreslagna samgåendet med Cloetta AB, inte kommer att justeras. Då parterna ännu inte har något bindande avtal på armslängds avstånd, kan det värde på verksamheten som tillkännagavs, skilja sig från det värde som används som bas för det pris som kommer att ingå i det bindande transaktionsavtalet. Ett väsentligt förändrat värde på verksamheten jämfört med det som använts i företagets nedskrivningsprövningar, skulle kunna resultera i resultat som väsentligt skiljer sig från dem som redovisas i dessa finansiella rapporter.

Redovisning av inkomstskatt

Koncernen måste, som en del av årsredovisningen, beräkna inkomstskatten i var och en av de jurisdiktioner där den är verksam. För många transaktioner och beräkningar är den slutliga skatten osäker vid den tidpunkt då beräkningarna genomförs. Koncernen redovisar skulder för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. Om den slutliga skatten skiljer sig från vad som tidigare redovisats, redovisas effekten på aktuell och uppskjuten skattefordran och skatteskuld i den period då beloppen fastställs.

Temporära skillnader mellan skattemässiga och redovisade resultat leder till uppskjutna skattefordringar och -skulder som redovisas i balansräkningen. Koncernen måste också bedöma sannolikheten att uppskjutna skattefordringar kommer att kunna räknas av från framtida beskattningsbara inkomster. Uppskjuten skattefordran redovisas ej om, och till den grad, det är sannolikt att hela eller delar av den uppskjutna skatten inte kommer att återvinnas.

Avsättningar

Avsättningar är till sin karaktär beroende av uppskattningar och bedömningar om huruvida kriterierna för redovisning har uppfyllts, inklusive uppskattningar av utfallet och den potentiella kostnaden för utfallet. Avsättningar redovisas i resultaträkningen om det är troligt att koncernen har ådragit sig en förpliktelse och beloppet kan uppskattas med tillräcklig säkerhet.

Avsättningar för olika typer av tvister, skattetvister etc, baseras på kostnadsuppskattningar inklusive juridisk rådgivning och på basis av tillgänglig information. Även avsättningar för avgångsvederlag och avvecklingskostnader bygger på ledningens bedömningar av förväntade utbetalningar för avgångsvederlag, nedläggningar eller andra avvecklingskostnader. Skulle det faktiska resultatet skilja sig från uppskattningarna och bedömningarna måste de uppskattade avsättningarna omräknas, vilket påverkar koncernens finansiella ställning och rörelseresultat.

Redovisning av pensioner och övriga förmåner efter avslutad anställning

Pensionsförmåner utgör förpliktelser som måste uppfyllas i framtiden och som kräver antaganden för att uppskatta förpliktelsernas och förvaltningstillgångarnas verkliga värde. Redovisning av förmåner efter avslutad anställning ska spegla framtida förmånskostnader över medarbetarens uppskattade tjänstgöringsperiod och baseras på koncernens anställningsvillkor, investerings- och finansieringsbeslut. I beräkningen av nuvärdet på pensionsförpliktelserna används aktuariella

antaganden om demografi (såsom t ex livslängdsantaganden) och finansiella variabler (såsom t ex framtida löneökningar). När lämplig diskonteringsränta bestäms, tar koncernen hänsyn till räntan på högklassiga företagsobligationer i den valuta i vilken förmånerna kommer att betalas och som har löptider på ungefär den tid som gäller för respektive pensionsförpliktelser. Förändringar av dessa nyckelvariabler kan ha stor påverkan på förmånsbestämda förpliktelser, krav på fonderingar och kostnaderna för perioden. Mer detaljer om dessa antaganden och principer återfinns i Not 15.

Fallande diskonteringsräntor och stigande framtida löner medför att pensionsåtaganden stiger. Nettopensionskostnaderna kan också stiga, men detta beror på huruvida en orealiserad förlust avviker från korridoren eller inte (10 % av det större av förmånsåtaganden och förvaltningstillgångar).

Aktivering av utvecklingskostnader

Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att ett projekt kommer att bli framgångsrikt givet dess kommersiella och teknologiska genomförbarhet. Ledningen måste bedöma när koncernen ska aktivera utvecklingskostnader. Ledningen bedömer att kommersiell och teknologisk genomförbarhet rent generellt är sannolik när koncernen beslutar sig för att förlansera en produkt och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Eftersom koncernens utvecklingskostnader som uppstår efter förlanseringen anses obetydliga redovisar koncernen alla kostnader löpande i den period de uppkommer. Följaktligen innebär ledningens bedömning av den kommersiella och teknologiska genomförbarheten att inga utvecklingskostnader redovisats som immateriella tillgångar i koncernredovisningen.

Intäktsredovisning

Koncernens nettoförsäljning av säsongsbaserade produkter till italienska kunder under 2011 uppgick till 26,0 miljoner EUR (2010: 27,2 miljoner EUR). Köparna har rätt att lämna tillbaka varorna om de inte säljs vidare till slutkonsument. Av tidigare erfarenhet tror koncernen att maximalt 14,5 % kommer att återlämnas. Koncernen har därför redovisat dessa transaktioner som omsättning och gjort en avsättning mot omsättningen för uppskattade returer.

6 Immateriella tillgångar

| | Varumärken | Goodwill | Programvara | Distributionskontrakt | Totalt |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------|----------------|
| 1 januari 2010 | | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 302 739 | 226 806 | 9 630 | 2 990 | 542 165 |
| Akkumulerade av- och nedskrivningar | 0 | -9 283 | -6 649 | -1 035 | -16 967 |
| Redovisat värde per den 1 januari 2010 | 302 739 | 217 523 | 2 981 | 1 955 | 525 198 |
| Förändringar 2010 | | | | | |
| Inköp | 0 | 0 | 1 044 | 0 | 1 044 |
| Valutakursdifferenser | 13 350 | -164 | 0 | 0 | 13 186 |
| Avyttringar och utrangeringar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedskrivningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avskrivningar | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-925</u> | <u>-920</u> | <u>-1 845</u> |
| | 13 350 | -164 | 119 | -920 | 12 385 |
| 31 december 2010 | | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 316 089 | 226 634 | 10 674 | 2 990 | 556 387 |
| Akkumulerade av- och nedskrivningar | <u>0</u> | <u>-9 275</u> | <u>-7 574</u> | <u>-1 955</u> | <u>-18 804</u> |
| Redovisat värde per 31 december 2010 | 316 089 | 217 359 | 3 100 | 1 035 | 537 583 |
| Förändringar 2011 | | | | | |
| Inköp | 0 | 0 | 3 438 | 0 | 3 438 |
| Valutakursdifferenser | 1 001 | -34 | 0 | 0 | 967 |
| Avyttringar och utrangeringar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nedskrivningar | 0 | 0 | -182 | 0 | -182 |
| Avskrivningar | 0 | 0 | -924 | -920 | -1 844 |
| | 1 001 | -34 | 2 332 | -920 | 2 379 |
| 31 december 2011 | | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 317 090 | 226 598 | 14 113 | 2 990 | 560 791 |
| Akkumulerade av- och nedskrivningar | 0 | -9 273 | -8 681 | -2 875 | -20 829 |
| Redovisat värde per 31 december 2011 | 317 090 | 217 325 | 5 432 | 115 | 539 962 |
| Uppskattad ekonomisk livslängd | obestämbar | Obestämbar | 3 – 5 år | 5 år | |

De aktiverade programvarorna utgörs huvudsakligen av externa kostnader för införande av programvara samt köpeskillingen för själva programvaran. Avskrivningar på programvara om 924 EUR (2010: 925 EUR) ingår i kostnaden för sålda varor.

Totalt redovisat värde på programvara innehåller ett belopp för programvaror i arbete om 3 144 EUR (2010: 546 EUR) som huvudsakligen hänför sig till ERP-systemet M3.

Det aktiverade distributionskontraktet hänför sig till distribution av tredjepartsprodukter i Italien. Avskrivningen på distributionskontraktet som uppgår till 920 EUR (2010: 920 EUR) har redovisats som försäljningskostnad.

Betydande delar av varumärkena är ställda som säkerhet för lån i Svenska Handelsbanken AB (se Not 17).

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken

Goodwill och varumärken genererar inga kassaflöden som är väsentligen oberoende av kassaflöden från andra tillgångar och måste därför hänföras till den kassagenererande enhet som främst drar nytta av tillgången. En kassagenererande enhet är den minsta tillgångsgrupp som genererar kassaflöden som är i stort sett oberoende av kassaflöden från andra tillgångar eller tillgångsgrupper. Kassaflöden från goodwill och varumärken kan inte skiljas från kassaflöden från produktförsäljning, för vilken även produktionstillgångar är nödvändiga. Leveranskedjeverksamheten leds för närvarande på koncernnivå, vilket gör det omöjligt att dela upp rörelseintäkterna på regioner och kategorier. Man kan därför omöjligt dra slutsatsen att koncernen har mer än en kassagenererande enhet. Koncernen har alltså en kassagenererande enhet till vilken all goodwill och alla varumärken hänförs vid prövningen av nedskrivningsbehov.

För 2011 har återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten bestämts som verkligt värde minus försäljningskostnader. Ledningen har använt det värde på företagens verksamhet som utbytesförhållandet vid det föreslagna samgåendet med Cloetta AB baserades på. Verksamhetens värde redovisades för allmänheten i en pressrelease den 16 december 2011. Ledningen anser att detta värde på verksamheten är en tillförlitlig utgångspunkt för en beräkning av verkligt värde minus försäljningskostnader för företaget, då värdet tagits fram av oberoende tredje part med ändamålet att omedelbart kunna sluta ett bindande avtal på armslängds avstånd. För analysen av nedskrivningsbehovet har ledningen antagit det inte blir några skillnader mellan priset i pressreleasen och det slutliga priset i det bindande transaktionsavtalet. Återvinningsvärdet för den minsta kassagenererande enheten överstiger det redovisade värdet med ett begränsat belopp. Återvinningsvärdet 2010 bestämdes utifrån nyttjandevärdet. Varken för 2010 eller för 2011 har något nedskrivningsbehov identifierats

7 Materiella anläggningstillgångar

| | Byggnader och mark | Maskiner och inventarier | Pågående nyanläggningar | Totalt |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------|
| Redovisat värde per den 1 januari 2010 | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 115 170 | 216 595 | 3 074 | 334 839 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | <u>-45 167</u> | <u>-131 350</u> | <u>0</u> | <u>-176 517</u> |
| Redovisat värde per den 1 januari 2010 | 70 003 | 85 245 | 3 074 | 158 322 |
| Förändringar 2010 | | | | |
| Anskaffningar | 451 | 3 179 | 5 543 | 9 173 |
| Omklassificeringar | 375 | 5 367 | -5 742 | 0 |
| Utrangeringar | -2 266 | -157 | -8 | -2 431 |
| Valutadifferenser | 771 | 1 276 | 50 | 2 097 |
| Nedskrivningar | -4 628 | -875 | 0 | -5 503 |
| Avskrivningar | -1 796 | -11 310 | 0 | -13 106 |
| | -7 093 | -2 520 | -157 | -9 770 |
| 31 december 2010 | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 115 295 | 229 407 | 2 917 | 347 619 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | -52 385 | -146 682 | 0 | -199 067 |
| Redovisat värde per den 31 december 2010 | 62 910 | 82 725 | 2 917 | 148 552 |
| Förändringar 2011 | | | | |
| Anskaffningar | 1 412 | 3 757 | 16 192 | 21 361 |
| Omklassificeringar | 1 820 | 12 217 | -14 037 | 0 |
| Utrangeringar | 0 | -83 | -7 | -90 |
| Valutadifferenser | 48 | 67 | 9 | 124 |
| Nedskrivningar | -898 | -7 602 | 0 | -8 500 |
| Avskrivningar | -1 721 | -10 114 | 0 | -11 835 |
| Överföring till anläggningstillgångar som innehas för försäljning | -1 700 | 0 | 0 | -1 700 |
| | -1 039 | -1 758 | 2 157 | -640 |
| 31 december 2011 | | | | |
| Anskaffnings- eller produktionsvärde | 115 329 | 239 455 | 5 074 | 359 858 |
| Ackumulerade av- och nedskrivningar | -53 458 | -158 488 | 0 | -211 946 |
| Redovisat värde per den 31 december 2011 | 61 871 | 80 967 | 5 074 | 147 912 |
| Uppskattad ekonomisk livslängd | 30 – 50 år | 10 – 40 år | N/A | |

Betydande delar av mark och byggnader är ställda som säkerhet hos Svenska Handelsbanken AB.

Avskrivningskostnaden, 11 835 EUR (2010: 13 106 EUR) ingår i kostnader för sålda varor och administrationskostnader.

Det redovisade värdet av summa tillgångar som inte används i verksamheten, uppgick till 4,5 miljoner EUR och ingår i Mark och byggnader och Maskiner och inventarier. Nedskrivningarna hänför sig främst till överföringen av produktionsutrustning inom koncernen.

8 Uppskjuten och aktuell inkomstskatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder

| | Skatte- mässiga under- skotts- avdrag | Ej ut- nyttjade skatte- avdrag | Bygg- nader, maski- ner och inven- tarier | Immäte- riella tillgångar | Avsättningar (inklusive pensioner) | Övriga kort- fristiga till- gångar och skulder | Totalt |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------|
| 1 januari 2010 | 16 532 | 4 913 | -14 920 | -59 894 | 2 712 | -1 114 | -51 771 |
| Redovisat i resultaträkningen | 1 241 | -3 693 | 1 601 | -3 283 | 798 | 973 | -2 363 |
| Redovisat i resul- taträkningen, hän- förligt till tidigare år | -956 | 0 | 89 | 226 | -112 | -297 | -1 050 |
| Effekt av förändring i skattesatser | -19 | 0 | 57 | 379 | -3 | 1 | 415 |
| Omräknings- differenser/övrigt | 706 | 0 | -17 | -2 274 | 186 | -9 | -1 408 |
| 31 december 2010 | 17 504 | 1 220 | -13 190 | -64 846 | 3 581 | -446 | -56 177 |
| Redovisat i resultaträkningen | 18 193 | -173 | 2 767 | 4 019 | -787 | 531 | 24 550 |
| Redovisat i resul- taträkningen, hän- förligt till tidigare år | -2 757 | 0 | -65 | 1 486 | 14 | 77 | -1 245 |
| Effekt av förändring i skattesatser | 0 | 0 | -24 | 1 046 | -32 | 28 | 1 018 |
| Omräknings- differenser/övrigt | -501 | 0 | 58 | 82 | 0 | 7 | -354 |
| 31 december 2011 | 32 439 | 1 047 | -10 454 | -58 213 | 2 776 | 197 | -32 208 |

Fördelning mellan Uppskjutna skattefordringarna och Uppskjutna skatteskulder kan göras enligt följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Uppskjutna skattefordringar | 49 488 | 23 413 |
| Uppskjutna skatteskulder | <u>-81 696</u> | <u>-79 590</u> |
| | -32 208 | -56 177 |

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar avser bland annat temporära skillnader mellan skattemässiga värden för definierade tillgångar och skulder och redovisade värden i årsredovisningen.

Beloppen är följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Uppskjuten skattefordran som ska utnyttjas efter mer än 12 månader | 36 861 | 17 847 |
| Uppskjuten skatteskuld som ska utnyttjas inom 12 månader | <u>12 627</u> | <u>5 566</u> |
| | 49 488 | 23 413 |

Sammansättningen av avdragsgilla temporära skillnader (redovisade såväl som ej redovisade) och ej utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag är följande:

| | 31 december 2011 | | 31 december 2010 | |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | Redovisade | Ej redovisade | Redovisade | Ej redovisade |
| Avdragsgilla temporära skillnader | 16 002 | 0 | 4 689 | 0 |
| Ej utnyttjade skatteavdrag | 1 047 | 8 895 | 1 220 | 8 722 |
| Underskottsavdrag | <u>32 439</u> | <u>9 817</u> | <u>17 504</u> | <u>24 357</u> |
| | 49 488 | 18 712 | 23 413 | 33 079 |

För de ej redovisade avdragsgilla temporära skillnaderna, ej utnyttjade skatteavdragen och skattemässiga underskottsavdrag är det ännu inte troligt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga intäkter eller avräknas mot andra skatteskulder inom samma skattegrupp eller inom samma land. Vid bedömning av sannolikheten har ledningen tagit hänsyn till alla tänkta skatteplaneringsstrategier, finansiella prognossiffror liksom tidigare års skattepliktiga intäkter. Redovisade underskottsavdrag har ökat 2011 då företaget räknar med att lånet från aktieägarna i en nära framtid kommer att omvandlas till eget kapital, något som kommer att leda till väsentligt minskade räntekostnader och därmed ökad beskattningsbar vinst.

Ej utnyttjade skatteavdrag hänför sig till en temporär skattenedsättning i Slovakien. Denna nedsättning innebär att den slovakiska regeringen avstår från framtida inkomstskatteskulder på ett belopp uppgående till 10 miljoner EUR. Leaf kan utnyttja denna temporära skattenedsättning intill räkenskapsåret 2018.

Uppskjuten skatteskuld

Uppskjuten skatteskuld redovisas för temporära skillnader mellan skattemässiga värden och redovisade värden för immateriella och materiella anläggningstillgångar, pågående arbeten, lager, kundfordringar och avsättningar.

Koncernen har beskattningsbara temporära skillnader för vilka uppskjuten skatt redovisas eftersom koncernen kommer att kunna styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att den temporära skillnaden kommer att återföras inom överskådlig framtid.

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Uppskjuten skatteskuld som ska återföras efter mer än 12 månader | 80 699 | 77 947 |
| Uppskjuten skatteskuld som ska återföras inom 12 månader | <u>997</u> | <u>1 643</u> |
| | 81 696 | 79 590 |
| <i>Aktuell skatt</i> | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
| Aktuella skattefordringar | 205 | 112 |
| Aktuella inkomstskatteskulder | <u>-11 513</u> | <u>-13 091</u> |
| | -11 308 | -12 979 |

9 Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Registreringsavgifter | 739 | 762 |
| Depositioner | 87 | 77 |
| Fordringar på närstående | 28 286 | 15 568 |
| Övrigt | <u>28</u> | <u>27</u> |
| Summa | 29 240 | 16 434 |

De verkliga värdena av andra långfristiga fordringar motsvarar bokförda värden.

Ingen av de olika grupperna av långfristiga fordringar innehåller nedskrivna tillgångar. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är det verkliga värdet för varje grupp av fordringar som nämns ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter.

Se Not 30 för utförligare beskrivning av fordringar på närstående.

10 Varulager

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Lager för eget bruk och återförsäljning</i> | | |
| Råvaror och förnödenheter | 22 042 | 16 813 |
| Halvfabrikat | 5 189 | 5 511 |
| Färdiga varor och handelsvaror | <u>44 564</u> | <u>40 808</u> |
| | 71 795 | 63 132 |

Förändringar i avsättningen för inkurant varulager:

| | 31 Dec 2011 | 31 Dec 2010 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Per den 1 januari | 1 704 | 1 655 |
| Avsättningar | 1 182 | 1 322 |
| Återföringar | -446 | -457 |
| Nedskrivningar | -1 190 | -805 |
| Kursdifferenser | -5 | -11 |
| Per den 31 december | <u>1 245</u> | <u>1 704</u> |

Varulager har ställts som säkerhet för lån från Svenska Handelsbanken AB (se Not 17).

11 Kundfordringar och andra fordringar

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kundfordringar | 100 483 | 108 976 |
| Avgår reserv för osäkra fordringar | <u>-1 186</u> | <u>-1 165</u> |
| Kundfordringar – netto | 99 297 | 107 811 |
| Övriga fordringar | 7 988 | 6 105 |
| Fordringar på närstående | 7 433 | 14 646 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | <u>3 275</u> | <u>5 036</u> |
| | 117 993 | 133 598 |

Alla fordringar förfaller inom ett år.

Kundfordringar och andra fordringar med ett bokfört värde av 99 297 EUR (2010: 107 811 EUR) har ställts som säkerhet för lån från Svenska Handelsbanken AB. (se Not 17).

Den 31 december 2011 har kundfordringar på 1,2 miljoner EUR (2009: 1,2 miljoner EUR) skrivits ner och reserverats för. Det bedömdes att en del av fordringarna kunde återfås och följaktligen var avsättningen för osäkra kundfordringar per den 31 december 2011 1,2 miljoner EUR (2010: 1,2 miljoner EUR). Fordringarna som individuellt har nedskrivits avser ej indrivningsbara fordringar.

Se Not 30 för en utförlig beskrivning av fordringar på närstående parter.

Förändringar i avsättning för nedskrivningar av kundfordringar är följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Den 1 januari | 1 165 | 1 215 |
| Avsättning för nedskrivning av fordringar | 909 | 986 |
| Fordringar som under året skrivits av som ej indrivningsbara | -871 | -947 |
| Återföring av outnyttjade belopp | <u>- 17</u> | <u>-89</u> |
| Den 31 december | 1 186 | 1 165 |

Åldersanalysen för dessa fordringar är:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Upp till 60 dagar | 40 | 43 |
| 60 till 90 dagar | 2 | 13 |
| Över 90 dagar | <u>1 144</u> | <u>1 109</u> |
| | 1 186 | 1 165 |

De andra grupperna inom kundfordringar och andra fordringar innehåller inte nedskrivna tillgångar.

Den 31 december 2011, var kundfordringar om 16,4 miljoner EUR (2010: 15,5 miljoner EUR) förfallna men inte nedskrivna. Dessa avser ett antal kunder som tidigare ej har försummat betalning.

Åldersanalysen för dessa kundfordringar är följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Upp till 60 dagar | 13 377 | 11 921 |
| 60 till 90 dagar | 1 381 | 1 367 |
| Över 90 dagar | <u>1 596</u> | <u>2 207</u> |
| | 16 354 | 15 495 |

Redovisade värden bedöms motsvara de verkliga värdena av kundfordringar och andra fordringar. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori av fordringar som nämns ovan. Koncernen innehar inga ställda säkerheter.

Redovisade belopp för koncernens kundfordringar avser följande valutor:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Euro | 80 945 | 85 696 |
| US-dollar | 329 | 417 |
| Brittiska pund | 1 299 | 2 327 |
| Svenska kronor | 9 702 | 12 186 |
| Norska kronor | 3 148 | 3 352 |
| Danska kronor | 3 576 | 3 555 |
| Andra valutor | <u>298</u> | <u>278</u> |
| Övriga | 99 297 | 107 811 |

12 Likvida medel

Posten likvida medel i kassaflödesanalysen består av följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Kassa och bank | 10 888 | 24 573 |

Alla kassa- och banksaldon är tillgängliga vid anfordran.

13 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning innefattar följande:

| | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar som innehas för försäljning | 1 700 | 0 |
| | <u>1 700</u> | <u>0</u> |

De tillgångar som hålls för försäljning är mark och byggnader i Zola Predosa, Italien.

14 Eget kapital

Aktiekapital

Bolagets maximikapital per den 31 december 2011 uppgår till 100 000 EUR och består av 100 000 aktier à 1 EUR.

Emitterat och inbetalt aktiekapital uppgår till 20 000 EUR (EUR *1) och utgörs av 20 000 stamaktier med ett nominellt värde om 1 EUR vardera.

Förändring av antalet aktier följer nedan:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| 1 januari | 20 000 | 20 000 |
| Emission av stamaktier | 0 | 0 |
| 31 december | <u>20 000</u> | <u>20 000</u> |

Förändringarna i eget kapital är följande:

| | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräknings- reserv | Ansamlad förlust | Årets resultat | Totalt |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------|
| Redovisat värde den 1 januari 2010 | 20 | 88 968 | -5 106 | -127 854 | -16 434 | -60 406 |
| Förändring 2010 | | | | | | |
| Omräkning av utländska andelar | 0 | 0 | 4 683 | 3 727 | 0 | 8 410 |
| Erhållet aktieägartillskott | 0 | 0 | 0 | -38,996 | 0 | -38,996 |
| Skatt hänförlig till givet koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | 5 067 | 0 | 5 067 |
| Disposition av nettoresultat | 0 | 0 | 0 | -16 434 | 16 434 | 0 |
| Årets resultat | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-39 417</u> | <u>-39 417</u> |
| Summa förändring | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>4 683</u> | <u>-46 636</u> | <u>-22 983</u> | <u>-64 936</u> |
| Redovisat värde den 31 december 2010 | 20 | 88 968 | -423 | -174 490 | -39 417 | -125 342 |
| Förändring 2011 | | | | | | |
| Omräkning av utländska andelar | 0 | 0 | 499 | 0 | 0 | 499 |
| Lämnade koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | -16 025 | 0 | -16 025 |
| Skatteeffekt lämnade koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | 4 266 | 0 | 4 266 |
| Kapitaltillskott | 0 | 102 813 | 0 | 0 | 0 | 102 813 |
| Disposition av nettoresultat | 0 | 0 | 0 | -39 417 | 39 417 | 0 |
| Årets resultat | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-7 272</u> | <u>-7 272</u> |
| Summa förändring | <u>0</u> | <u>102 813</u> | <u>499</u> | <u>-51 176</u> | <u>32 145</u> | <u>84 281</u> |
| Redovisat värde den 31 december 2011 | 20 | 191 781 | 76 | -225 666 | -7 272 | -41 061 |

Den 28 april 2011 omvandlades ett lån från Leaf Finance AB om 102,8 miljoner EUR till eget kapital i form av ett aktieägartillskott.

Bolaget har per den 31 december 2011 inga andra reserver som krävs enligt lag eller bolagsordning än omräkningsreserver eftersom utvecklingskostnader kostnadsförs när de inträffar och det inte finns några ej utdelningsbara reserver för positiva resultat från andelar.

15 Pensioner och andra ersättningar och förmåner till anställda

Förpliktelser redovisas för de förmånsbestämda planerna baserat på de redovisningsprinciper som beskrivs i 2.13. Planerna hänför sig till pensionsplaner och långfristiga förmånsplaner.

Koncernen har redovisat förmånsbestämda planer i industrisektorn som om de vore avgiftsbestämda pensionsplaner, då det inte funnits tillräcklig information för att möjliggöra för koncernen att redovisa planen som en förmånsbestämd plan. Koncernen använder sig av samma pensionsplan som andra företag utanför koncernen. I händelse av ett underskott i industrisektorns pensionsfond har koncernen inga skyldigheter att tillhandahålla ytterligare bidrag, annat än högre framtida bidrag.

De huvudsakliga förmånsplanerna för koncernen är:

Sverige ITP-plan:

ITP-planen täcker alla anställda födda före 1979. Ersättningar reglerade i den gamla förmånsbestämda planen innefattar en ålderspension baserat på slutlönen. Ersättningsformeln för ITP-planen ger pensionsersättning i procent per löneskikt. Förmånerna reduceras proportionellt om förväntad tjänstetid, inom planen och oberoende av arbetsgivare, är mindre än 30 år. ITP-planförmåner från tidigare arbetsgivare indexeras enligt konsumentprisindex.

Finland Leaf/Merijal-plan:

Planen är en försäkrad frivillig slutlönepensionsplan. Den etablerades den 31 december 2005 då förpliktelserna och tillgångarna i Merijal Pension Foundation och Leaf Pension Foundation överfördes till Pohjola Life Insurance Company.

Norge

Det finns en plan som är försäkrad hos ett livförsäkringsbolag. Denna finansierade plan ger tillsammans med det nationella pensionssystemet en ålderspension på 66 % av slutlönen. Inkluderad är änkepension om 60 % av ålderspensionen och barnpension om 50 % av ålderspensionen. Medlemmar som blir funktionshindrade får invaliditetspension motsvarande den ålderspension de skulle ha erhållit med nuvarande lön.

Italien – TFR-planen

Trattamento di Fine Rapporto (TFR)-ersättningen är en uppskjuten ersättning som fastlagts i italiensk lag. Arbetsgivaren är skyldig att ersätta de anställda när de, oavsett anledning, får sin anställning avslutad, t.ex. i fall av pensionering, dödsfall, invaliditet och personalomsättning.

Pensionsförpliktelserna och andra långfristiga ersättningar till anställda kan analyseras enligt följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Förpliktelser för:</i> | | |
| Pensionsförmåner | 23 944 | 24 475 |
| Övriga långfristiga förmåner för anställda (för betalningar för lång tjänstetid) | <u>1 282</u> | <u>1 334</u> |
| | 25 226 | 25 809 |

Förändringar i pensionsavsättning för förmånsbestämda pensionsplaner är följande:

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| 1 januari | 24 475 | 23 451 |
| Förvärv och överföringar till planen | 0 | 0 |
| Pensionskostnader hänförliga till förmånsbestämda planer | 1 482 | 1 824 |
| Betalda pensionsavgifter | -2 106 | -2 519 |
| Valutakursdifferenser | <u>93</u> | <u>1 719</u> |
| 31 december | 23 944 | 24 475 |

Pensionsförmånerna den 31 december kan analyseras enligt följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nuvärdet av fonderade förpliktelser | 12 185 | 13 294 |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde | <u>-9 718</u> | <u>-10 342</u> |
| | 2 467 | 2 952 |
| Nuvärdet av ofonderade förpliktelser | 26 898 | 20 917 |
| Oredovisade aktuariella vinster/förluster | <u>-2 954</u> | <u>606</u> |
| Netto pensionsskuld i balansräkningen | 23 944 | 24 475 |

Förändringen i förmånsbestämda förpliktelser är som följer:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1 januari | 35 106 | 33 352 |
| Överföring | 0 | 0 |
| Pensionsförmåner upplupna under året | 1 111 | 1 122 |
| Räntekostnader | 1 574 | 1 513 |
| Aktuariella förluster/vinster till följd av förändrade antaganden | 4 010 | -465 |
| Aktuariella förluster baserade på erfarenheter | -2 054 | 42 |
| Valutakursdifferenser | 160 | 2 049 |
| Utbetalda ersättningar | -2 092 | -2 634 |
| Reduceringar/Avräkning/Avgångsförmåner/Övrigt | <u>-107</u> | <u>127</u> |
| 31 december | 37 708 | 35 106 |

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångarna är följande:

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1 januari | 10 342 | 8 783 |
| Pensionsavgifter från arbetsgivare och anställda | 2 336 | 2 806 |
| Utbetalda ersättningar | -2 101 | -2 641 |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar | 398 | 342 |
| Aktuariella vinster | -1 278 | 687 |
| Valutakursdifferenser | 21 | 365 |
| Reduceringar/regleringar/Övrigt | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 31 december | 9 718 | 10 342 |

Förvaltningstillgångarna utgörs både 2010 och 2011 till 100 % av försäkringsavtal.

Förväntade tillskott från arbetsgivare till de förmånsbestämda planerna för året som avslutas den 31 december 2012 är 1 884 EUR (2011: 1 802 EUR).

Fem års redovisning av pensionsförpliktelserna baserade på IFRS kan analyseras enligt följande:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2009 | 31 december 2008 | 31 december 2007 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser | 36 427 | 33 772 | 32 032 | 34 060 | 32 920 |
| Verkligt värde av förvaltningstillgångar | <u>-9 718</u> | <u>-10 342</u> | <u>-8 783</u> | <u>-7 647</u> | <u>-8 092</u> |
| Underskott | <u>26 709</u> | <u>23 430</u> | <u>23 249</u> | <u>26 413</u> | <u>24 828</u> |
| Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelser | 1 908 | -51 | -2 826 | 4 051 | 3 765 |
| Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångar | -1 278 | 687 | -38 | -423 | -3 036 |

Pensionskostnaderna i resultaträkningen kan analyseras enligt följande:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Pensionsförmåner upplupna under året | 927 | 912 |
| Räntekostnader | 1 514 | 1 449 |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar | -398 | -342 |
| Kompletterande socialförsäkringar | -250 | 18 |
| Redovisade aktuariella vinster | -205 | -400 |
| Vinster från reduceringar eller avskaffande av planer | -119 | -40 |
| Avgångsförmåner | <u>13</u> | <u>227</u> |
| | 1 482 | 1 824 |
| Summa pensionskostnader i resultaträkningen | | |
| Pensionskostnader för förmånsbestämda planer | 1 482 | 1 824 |
| Pensionskostnader till avgiftsbestämda planer | <u>5 218</u> | <u>6 167</u> |
| Summa pensionskostnader | 6 700 | 7 991 |

De totala pensionskostnaderna, 6 700 EUR (2010: 7 991 EUR) redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader, kostnad för sålda varor, försäljningskostnader och finansiella poster.

De huvudsakliga aktuariella antagandena för pensionsförpliktelserna är följande (i genomsnitt):

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| | % | % |
| Diskonteringsränta | 3,82 | 4,64 |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar | 1,35 | 4,90 |
| Förväntade löneökningar | 2,28 | 2,34 |
| Förväntad indexering av pensioner | 1,24 | 1,50 |
| Inflation | 2,00 | 2,07 |

Pensionsplanen stipulerar för närvarande att pensionerna som betalas ut inflationsindexeras.

Faktisk avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till -880 EUR för 2011 (2010: 1 029 EUR). För att bestämma antagandet om den förväntade långfristiga avkastningen på förvaltningstillgångarna har företaget tagit hänsyn till historisk avkastning och framtida förväntningar och använder, när det går, det vägda genomsnittliga medelvärdet av förväntad avkastning på den kombination av placeringar som företaget eftersträvar.

Antaganden om framtida mortalitet är baserade på rådgivning, publicerad statistik och erfarenhet inom vart och ett av de olika territorierna.

Förändringar i avsättning för Övriga långfristiga förmåner för anställda är följande:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1 januari | 1 334 | 1 317 |
| Kostnader för förmånsbestämda planer hänförliga till Övriga långfristiga förmåner för anställda | 80 | 124 |
| Betalda avgifter för Övriga långfristiga förmåner för anställda | <u>-132</u> | <u>-107</u> |
| 31 december | 1 282 | 1 334 |

Kostnader avseende Övriga långfristiga förmåner för anställda kan analyseras enligt följande:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Förmåner intjänade under året | 94 | 91 |
| Räntekostnader | 60 | 64 |
| Redovisade aktuariella vinster/förluster | -74 | -31 |
| Intäkter från reduktion eller avskaffande av plan | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Kostnader avseende Övriga långfristiga förmåner för anställda | 80 | 124 |

Nuvärdet av den svenska pensionsförpliktelsen beräknas genom att ränta för förstklassiga företagsobligationer tillämpas vid diskontering av framtida kassaflöden. För 2010 har ränta på svenska bostadsobligationer tillämpats vid diskonteringen.

De huvudsakliga aktuariella antagandena för Övriga långfristiga förmåner för anställda framgår enligt följande (i genomsnitt):

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| | % | % |
| Diskonteringsränta | 3,82 | 4,75 |
| Förväntade löneökningar | 2,28 | 2,47 |
| Inflation | 2,00 | 2,00 |

Aktierelaterade ersättningar

Det yttersta moderbolaget, Leaf Holding S.A., har en aktierelaterad ersättningsplan för berättigade anställda i Leaf-koncernen.

I enlighet med IFRS 2, bör tilldelningstidpunkten för de inledande tilldelningarna som följde omedelbart efter förvärvet, fastställas till den 7 mars 2005, det datum då företaget och deltagaren var överens om de villkor som gäller för ledningsdeltagandet mot rimligt marknadsvärde.

Under bestämda omständigheter kan Leaf Holding S.A.:s styrelse komma att begära återförsäljning och återföring av en del eller allt det aktiekapital som förvärvats, till de parter som utses av styrelsen för Leaf Holding S.A. I händelse av en exit är ledningen skyldig att samarbeta kring överföring eller försäljningen av aktiekapitalet.

I enlighet med IFRS 2, har koncernen en aktierelaterad ersättningsplan, som regleras med egetkapitalinstrument, vilket innebär att det verkliga värdet av den anställdes tjänster som erhålls i utbyte mot aktiekapital ska redovisas som kostnad vid tidpunkten för tilldelningen. Eftersom de anställda har betalat ett rimligt marknadsvärde för aktiekapitalet, är det verkliga värdet på de tjänster som erhålls i utbyte för aktiekapitalet noll.

När det gäller aktiekapitalet som omfattas av IFRS 2, beskrivs de väsentliga delarna av dessa tilldelningar nedan.

| Avtal | Ej röstberättigade aktier tilldelade nyckelpersoner i ledningen | |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| | 2011 | 2010 |
| Uppgörelsens karaktär | Tilldelning av aktiekapital | Tilldelning av aktiekapital |
| Tilldelningstidpunkt | E/T | mars, juli, november och december 2010 |
| Antal instrument tilldelade | 0 | 65 302 aktier |

Transaktionerna kan sammanfattas enligt följande:

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Utfärdade aktier den 1 januari | 384 910 | 319 608 |
| Utgivna under året | 0 | 73 302 |
| Återförda under året | 0 | -8 000 |
| Utfärdade aktier den 31 december | 384 910 | 384 910 |

För 2010 och 2011 har inget belopp tagits in i redovisningen (före skatt) avseende aktierelaterade ersättningar till ledningspersoner.

16 Avsättningar

Förändringar i avsättningar framgår av följande:

| | Omorganisation | Försäljningsreturer | Övrigt | Totalt |
|-----------------------------|----------------|---------------------|----------|-----------|
| 1 januari 2010 | 844 | 6 243 | 2 101 | 9 188 |
| Avsättningar | 5 947 | 5 911 | 1 680 | 13 538 |
| Utnyttjat under året | -3 425 | -6 243 | -789 | -10 457 |
| Återförda utnyttjade belopp | -338 | 0 | -90 | -428 |
| Upplösning av | | | | 155 |
| diskonteringsseffekt | 128 | 0 | 27 | |
| Valutakursdifferenser | <u>27</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>27</u> |
| 31 december 2010 | 3 183 | 5 911 | 2 929 | 12 023 |

Analys av summa

avsättningar:

Långfristig del

Kortfristig del

Summa

3 312

8 711

12 023

| | | | | |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|
| 1 januari 2011 | 3 183 | 5 911 | 2 929 | 12 023 |
| Avsättningar | 1 503 | 5 052 | 525 | 7 080 |
| Utnyttjat under året | -3 063 | -5 215 | -428 | -8 706 |
| Återförda utnyttjade belopp | -20 | -696 | -417 | -1 133 |
| Upplösning av | | | | 147 |
| diskonteringsseffekt | 0 | 0 | 147 | |
| Valutakursdifferenser | <u>4</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>4</u> |
| 31 december 2011 | 1 607 | 5 052 | 2 756 | 9 415 |

Analys av summa

avsättningar:

Långfristig del

Kortfristig del

Summa

2 736

6 679

9 415

Omorganisationsavsättningen avser i huvudsak kostnader i samband med omstruktureringen i Leaf Italia S.r.L och omstrukturering av varuförsörjning från Leaf Denmark Aps.

En avsättning uppgående till 5 052 EUR (2010: EUR 5 911) har gjorts för returer av säsongsbetonade produkter i Italien. Hela avsättningen för returer per den 31 december 2011 förväntas bli utnyttjad under det första halvåret 2012.

Övriga avsättningar hänför sig bl.a. till skadeersättningar till agenter. Huvuddelen av de långfristiga avsättningarna beräknas regleras från 3 till 5 år efter bokslutsdagen.

17 Upplåning

| | 31 december 2010 | | | |
|----------------------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------------|
| | Löptid ≤ 1 År | Löptid 1 – 5 år | Löptid ≥ 5 år | Summa löptid > 1 År |
| Lån från kreditinstitut | 71 514 | 289 341 | 0 | 289 341 |
| Finansiella leasingskulder | 48 | 72 | 0 | 72 |
| Aktieägarlån | 0 | 432 685 | 0 | 432 685 |
| Skulder koncernbolag | <u>7</u> | <u>0</u> | <u>38 871</u> | <u>38 871</u> |
| | 71 569 | 722 098 | 38 871 | 760 969 |

| | 31 december 2011 | | | |
|----------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Löptid ≤ 1 År | Löptid 1 – 5 år | Löptid ≥ 5 år | Löptid > 1 År |
| Lån från kreditinstitut | 81 519 | 250 969 | 0 | 250 969 |
| Finansiella leasingskulder | 53 | 18 | 0 | 18 |
| Aktieägarlån | 0 | 0 | 377 451 | 377 451 |
| Skulder koncernbolag | <u>2 258</u> | <u>0</u> | <u>53 552</u> | <u>53 552</u> |
| | 83 830 | 250 987 | 431 003 | 681 990 |

Skulder, enligt ovan, med en förfallotid på mindre än 12 månader från räkenskapsårets slut redovisas som kortfristiga skulder.

Se Not 30 för en utförligare beskrivning av skulder till närstående parter.

Följande tabell visar Leafs avtalsenliga kassaflöden att betala som redovisas under posten finansiella skulder. Belopp som förfaller inom 12 månader motsvarar redovisade värden eftersom effekten av att diskontera inte är väsentlig.

| | 31 december 2011 | | | |
|----------------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | Löptid ≤ 1 År | Löptid 1 – 2 år | Löptid 2 – 5 år | Löptid ≥ 5 år |
| Lån från kreditinstitut | 91 498 | 50 277 | 223 728 | 0 |
| Finansiella leasingskulder | 58 | 18 | 0 | 0 |
| Aktieägarlån | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>1 080 857</u> |
| | 91 556 | 50 295 | 223 728 | 1 080 857 |

Det redovisade värdet och det verkliga värdet på långfristiga skulder framgår enligt nedan:

| | Verkligt värde | | Redovisat värde | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
| Upptagna lån från kreditinstitut | 250 969 | 289 341 | 250 969 | 289 341 |
| Finansiella leasingkulder | 18 | 71 | 18 | 72 |
| Aktieägarlån | <u>377 451</u> | <u>432 685</u> | <u>377 451</u> | <u>432 685</u> |
| | 628 438 | 722 097 | 628 438 | 722 098 |

Verkligt värde av kortfristiga skulder är samma som deras redovisade värde, då effekten av att diskontera inte är väsentlig.

Exponeringen för koncernens upplåning för ränteändringar och tiden fram till ränteändring per balansdagen är som följer:

| | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|------------------------|------------------|------------------|
| 6 månader eller mindre | 389 581 | 392 788 |
| 6-12 månader | 0 | 0 |
| 1-5 år | 0 | 0 |
| Mer än 5 år | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | 389 581 | 392 788 |

Skulder till leasinginstitut

De finansiella leasingkuldena framgår nedan:

| | Verkligt värde | | Redovisat värde | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31 december 2011 | 31 december 2010 | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
| Skulder < 1 år | 53 | 58 | 58 | 58 |
| Skulder 1-5 år | 18 | 76 | 18 | 77 |
| Skulder > 5 år | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | 71 | 134 | 76 | 135 |
| Avgår framtida räntor | <u>-5</u> | <u>-15</u> | <u>-5</u> | <u>-15</u> |
| | 66 | 119 | 71 | 120 |

Koncernen leasar enbart en AS400-server i Italien och innehar i all väsentlighet de risker och förmåner som förknippas med ett ägande av tillgången. Per den 31 december har det finansiella leasingavtalet avseende lagerbyggnaden i Slagelse (2,3 miljoner EUR) förändrats till ett operationellt leasingavtal.

Valuta

Alla lån är noterade i EUR, förutom ett lån i svenska kronor på 363 miljoner SEK (40,7 miljoner EUR) (2010: 363 miljoner SEK (40,4 miljoner EUR)).

Lån från kreditinstitut

I januari 2005 utfärdade Svenska Handelsbanken AB en checkräkningskredit på 695 miljoner EUR med en löptid på 9 år och 325 dagar. I februari 2007 och mars 2007 utfärdade Svenska Handelsbanken AB ytterligare checkräkningskrediter på 10 miljoner EUR respektive 5 miljoner EUR med samma förfallodag som den ursprungliga krediten.

Checkräkningskrediten utgörs av:

- Visstidslån A på 225 miljoner EUR med en ränta på 3 månader EURIBOR/STIBOR plus en marginal som varierar mellan 1,5 % och 2,0 % (helt återbetalt per 31 december 2008)
- Visstidslån B på 430 miljoner EUR med en ränta på 3 månader EURIBOR/STIBOR plus en marginal på 2,55 %
- Garantiram på 13,4 miljoner EUR
- Checkräkningskredit på maximalt 60 miljoner EUR med en ränta på Svenska Handelsbankens basränta + 3,0 %. Per 31 december 2011 var 20,3 miljoner EUR av denna outnyttjad (2010: 19,9 miljoner EUR). 20,0 miljoner EUR av denna kredit är tillgänglig under perioden 1 april 2011 fram till 30 september 2012.

För garantiramen erläggs årligen en kreditavgift på 0,375 %, motsvarande procentsats för checkräkningskrediten är 0,4 %.

Följande säkerheter har pantsatts hos Svenska Handelsbanken AB:

- Aktier i alla koncernföretag utom Leaf Baltics, OOO Leaf och Leaf United Kingdom Ltd.
- Bästa säkerhetsrätt i samtliga koncerninterna lån
- Bästa säkerhetsrätt i samtliga utfallande försäkringsbelopp
- Bästa säkerhetsrätt i samtliga valutasäkringsavtal
- Bästa säkerhetsrätt i samtliga registrerade immateriella tillgångar
- Bästa säkerhetsrätt i samtliga säkerhetsrätter i fast egendom
- Bästa säkerhetsrätt i tillgångar genom företagsinteckningar

Lån från aktieägarna

Leaf Finance AB har tidigare lånat 205,4 miljoner EUR till Leaf Holland B.V. med en årlig ränta på 14 % som förfaller till betalning vid låneperiodens slut. Den 28 april 2011 omförhandlades villkoren. Förfallodagen sköts fram till den 31 december 2020 och räntan uppgår från den 28 april 2011 till 12,22 %.

Per den 10 december 2009 tillsköts ett belopp om 18,1 miljoner EUR till eget kapital. Den 28 april 2011 tillsköts ytterligare ett belopp om 102,8 miljoner EUR till eget kapital.

Lånet är efterställt finansieringen från Svenska Handelsbanken AB.

Alla koncernföretag är solidariskt betalningsansvariga gentemot Svenska Handelsbanken AB.

Effektiva räntesatser

De effektiva räntesatserna på balansdagen var följande:

- Lån från kreditinstitut: 4,06 %.
- Aktieägarlån: 14 % fram till den 28 april 2011, 12,22 % från den 28 april 2011.

18 Leverantörsskulder och övriga skulder

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Leverantörsskulder | 54 969 | 47 775 |
| Övriga skatter och sociala avgifter | 10 779 | 9 478 |
| Pensionsskulder | 462 | 93 |
| Övriga skulder | 6 251 | 4 116 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | <u>44 113</u> | <u>48 226</u> |
| | 116 574 | 109 688 |

Förfallotiden för leverantörsskulder och övriga skulder är mindre än ett år.

Övriga skulder avser andra fordringsägare som inte är leverantörer. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avser främst ännu ej erhållna fakturor, direkta rabatter och lönerelaterade upplupna kostnader såsom semesterlöneskuld och övriga lediga dagar.

19 Åtaganden och eventalförpliktelser ej inkluderade i balansräkningen

Eventalförpliktelse

Leaf Holland B.V. utfärdade en moderbolagsgaranti enligt artikel 403, bok 2 i holländska civillagen med avseende på Leaf Finance Holland B.V.

Skatteenhet

Leaf Holland B.V. bildar en skatteenhet tillsammans med Leaf Finance Holland B.V. för bolagsskatteändamål. Enligt lagen om skatteindrivning är företagen gemensamt och var för sig ansvariga för skatter som skall betalas av enheten. Skattekostnaden som redovisas i de finansiella rapporterna för Leaf Finance Holland B.V. baserar sig på dessas vinst för finansiella rapportändamål. Leaf Holland B.V. reglerar sina koncerninterna mellanhavanden med Leaf Finance Holland B.V. baserat på dotterföretagens vinst för finansiella rapportändamål.

Pensionsförpliktelser

I relation till pensionsplanen i Leaf Holland B.V. har företaget utnyttjat möjligheten att redovisa en förmånsbestämd plan som avgiftsbestämd plan. Således avspeglas inte skulden för denna pensionsförpliktelse i balansräkningen.

Ansvarsförbindelser

Koncernföretagen är solidariskt betalningsansvariga för koncernens bankkonton.

Åtagande och borgensåtaganden

Följande åtaganden och garantier är inte inkluderade i balansräkningen:

| | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <i>Borgensåtaganden</i> | 4 025 | 4 425 |
| <i>Investeringsåtaganden</i> | 4 876 | 1 943 |
| <i>Operativa leasingavtalsåtaganden < 1 år</i> | 5 362 | 5 772 |
| <i>Operativa leasingavtalsåtaganden 1-5 år</i> | 7 348 | 8 346 |
| <i>Operativa leasingavtalsåtaganden > 5 år</i> | <u>3</u> | <u>10</u> |
| | 21 614 | 20 496 |

| <i>Borgensåtaganden</i> | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Borgensåtagandena avser: | | |
| Fastighetshyror | 347 | 217 |
| Tull & export | 3 676 | 2 730 |
| Rebursar | 0 | 1 060 |
| Bankgarantier | <u>2</u> | <u>418</u> |
| | 4 025 | 4 425 |

De operativa leasingåtagandena hänför sig främst till hyreskontrakt för byggnader och lagerlokaler med en genomsnittlig kontraktstid på tre år och till billeasingkontrakt med en genomsnittlig kontraktstid på fyra år.

20 Nettoomsättning

| | 2011 | 2010 |
|------------------|---------------|---------------|
| Nederländerna | 74 295 | 77 329 |
| Övriga EU-länder | 398 183 | 404 848 |
| Övriga | <u>43 813</u> | <u>44 683</u> |
| | 516 291 | 526 860 |

Nettoomsättningen avser endast försäljningsaktiviteter.

21 Övriga intäkter

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Statliga bidrag | 104 | 0 |
| Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar | 0 | 134 |
| Ersättningar för uppsagda distributionsavtal | <u>0</u> | <u>1 500</u> |
| | 104 | 1 634 |

22 Kostnader fördelade på kostnadslag

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Råmaterial och förbrukningsmaterial samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete | 195 818 | 189 031 |
| Kostnader för ersättningar till anställda (se Not 23) | 119 947 | 128 429 |
| Av- och nedskrivningar (se Not 24) | 22 361 | 20 454 |
| Transportkostnader | 16 967 | 14 323 |
| Kostnader för operationell leasing | 7 443 | 7 182 |
| Annonsering och promotion | 46 532 | 45 032 |
| Försäljning och marknadsföring | 8 233 | 7 980 |
| Övriga rörelsekostnader | <u>58 725</u> | <u>62 055</u> |
| Summa kostnad för sålda varor, försäljning, administration och övriga kostnader. | 476 026 | 474 486 |

23 Löner och sociala avgifter

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Löner, inklusive omstruktureringkostnader och andra uppsägningsförmåner | 88 881 | 96 416 |
| Pensionskostnader – förmånsbestämda planer | 418 | 375 |
| Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer | 5 218 | 6 039 |
| Övriga arbetstagarkostnader | 4 713 | 4 886 |
| Övriga sociala kostnader | <u>20 717</u> | <u>20 713</u> |
| | 119 947 | 128 429 |

Löner och sociala avgifter ingår i kostnad för sålda varor, försäljnings- och administrationskostnader, beroende på vad den anställdes arbetsuppgifter berör.

24 Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt övriga värdeförändringar

Kostnad för sålda varor och administrationskostnader inkluderar av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa kan delas upp enligt följande:

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Avskrivningar</i> | | |
| Avskrivning på immateriella tillgångar (se Not 6) | 1 844 | 1 845 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar (se Not 7) | <u>11 835</u> | <u>13 106</u> |
| | 13 679 | 14 951 |

Övriga värdeförändringar:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Nedskrivningar</i> | | |
| Immateriella tillgångar (se Not 6) | 182 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar (se Not 7) | <u>8 500</u> | <u>5 503</u> |
| | 8 682 | 5 503 |

25 Ej återkommande poster

Följande ej återkommande poster ingår i resultatet:

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------------------------|----------|---------------|
| Överföring av produktionsutrustning | 16 104 | 8 005 |
| Övriga omstrukturerings- och omorganisationsrelaterade kostnader | 4 806 | 11 014 |
| Nedskrivningar | 1 818 | 262 |
| Konsultarvoden och juridiska kostnader | 455 | 1 495 |
| Ersättningar för uppsagda distributionsavtal | 0 | -1 500 |
| Konfektyrskatt | <u>0</u> | <u>-2 175</u> |
| | 23 183 | 17 101 |

Ej återkommande poster har redovisats i nettoomsättningen, övriga intäkter, kostnad för sålda varor, försäljningskostnader och administrationskostnader beroende på posternas karaktär.

26 Övriga noter till resultaträkningen

Operationell leasing

Under räkenskapsåret har koncernens leasingkostnader för operationell leasing uppgått till 7 443 EUR (2010: 7 179 EUR). Dessa har redovisats som administrationskostnader i resultaträkningen.

Statliga stöd

Under 2011 har Leaf Slovakia redovisat 104 EUR i statliga bidrag då alla krav hade uppfyllts per den 31 december 2011. Den slovakiska regeringen har bekräftat att alla krav uppfyllts. Under 2010 redovisades inga statliga bidrag.

Av Not 8 framgår att den slovakiska regeringen temporärt nedsatt inkomstskatten.

Utgifter för forskning och utveckling

Resultatet för 2011 har belastats med 3,4 miljoner EUR (2010: 4,0 miljoner EUR) avseende utgifter för forskning och utveckling.

27 Finansiella intäkter och kostnader

| <i>Finansiella intäkter</i> | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ränteintäkter tredje part | 89 | 0 |
| Ränteintäkter från närstående | <u>1 077</u> | <u>570</u> |
| Summa finansiella intäkter | 1 166 | 570 |
| <i>Finansiella kostnader</i> | | |
| Valutakursdifferenser på lån och likvida medel i utländska valutor, netto | -1 370 | -776 |
| Räntekostnader tredje part – banklån från SHB | -12 917 | -11 954 |
| Finansiella räntekostnader tredje part – pensioner | -1 176 | -1 513 |
| Räntekostnader tredje part – leasingavtal | -9 | -134 |
| Övriga räntekostnader tredje part | -3 408 | -3 117 |
| Räntekostnader närstående | <u>-49 004</u> | <u>-54 369</u> |
| Summa finansiella kostnader | <u>-67 884</u> | <u>-71 863</u> |
| Netto finansiella poster | -66 718 | -71 293 |

28 Inkomstskatt

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|----------------|--------------|
| Aktuell inkomstskatt | 837 | 13 862 |
| Uppskjuten inkomstskatt | <u>-19 914</u> | <u>8 270</u> |
| Summa inkomstskatt | -19 077 | 22 132 |

Inkomstskatt på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som framkommer vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Beskattningsbart resultat från ordinarie verksamhet | 26,349 | 17 285 |
| Skatt beräknad med gällande skattesats för holdingbolaget | -6,587 | -4 408 |
| Skillnad mellan holdingbolagets och nationella skattesatser | 745 | 4 626 |
| Statliga och lokala skatter | 1,258 | 1 454 |
| Skatteeffekt ej skattepliktigt resultat från försäljning av tillgångar | 0 | -5 768 |
| Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter | 0 | 24 |
| Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader | 1,124 | 2 434 |
| Skatteeffekt av justeringar hänförlig till tidigare perioder | -5,080 | 1 881 |
| Skatteeffekt av förändringar i skattesatser | -1,012 | -162 |
| Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats för det år de uppkom | -6,475 | 0 |
| Skattemässiga underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats | 2,964 | 9 459 |
| Övrigt | <u>-6,014</u> | <u>12 592</u> |
| Skatteintäkt/(-kostnad) | -19 077 | 22 132 |
| Effektiv skattesats | -72,4 % | 128,0 % |
| Genomsnittlig vägd tillämpbar skattesats | 25,5 % | 29,0% |

Den tillämpbara skattesatsen baseras på den skattesats som gäller för holdingbolaget, vilken är den holländska skattesatsen på 25,5 % för 2010 och 25 % för 2011.

Den effektiva skattesatsen skiljer sig från gällande skattesats främst på grund av att skattemässiga förluster under året där ingen uppskjuten skattefordran har redovisats och på grund av skattemässiga underskott från tidigare år för vilka ingen uppskjuten skatt tidigare har redovisats. Skillnaden hänförs också till ej skattemässigt avdragsgilla kostnader samt till delstatlig och lokal skatt såsom näringskatt i Tyskland och Italien som ur ett redovisningsperspektiv behandlas som inkomstskatt.

Leaf Sverige AB har utnyttjat möjligheten att lämna koncernbidrag till Leaf Finance AB för att minska den aktuella skatten för de svenska bolagen. Under både 2010 och 2011 har bidragets effekt på skatten redovisats direkt i eget kapital i enlighet med IAS 12.58.

Den genomsnittliga vägda tillämpbara skattesatsen är baserad på koncernbolagens relativa andel av koncernens resultat och de rådande skattesatserna i de aktuella länderna.

29 Anställda

Under 2010 uppgick medelantalet anställda till 2 192 (2010: 2 275). Medelantalet beräknas på motsvarande heltidsanställning för respektive koncernföretag och kan specificeras enligt följande:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Anställda | | |
| I Nederländerna | 316 | 350 |
| Övriga länder | 1 876 | 1 925 |
| Total | <u>2 192</u> | <u>2,275</u> |
| | | |
| Produktion | 1 266 | 1 428 |
| Marknadsföring & försäljning | 625 | 578 |
| Allmänt/ ledning | <u>301</u> | <u>269</u> |
| Summa | 2 192 | 2 275 |

30 Närstående

Alla koncernföretag nämnda i Not 1.5 betraktas som närstående. Transaktioner mellan koncernföretag elimineras i samband med koncernredovisningens upprättande.

I denna finansiella rapport betraktas Leaf Finance AB (moderföretag med 100 % ägarandel i Leaf Holland B.V.) Leaf Holding S.A. (det yttersta moderföretaget med 100 % ägarandel i Leaf Finance AB), samt CVC Capital Partners och Nordic Capital (investorare med gemensam kontroll av Leaf Holding S.A.) som närstående parter. Koncernen innehar fordringar på och skulder till Leaf Finance AB och Leaf Holding S.A. Dessa redovisas under relevanta rubriker i denna årsredovisning.

Transaktioner som utförts med närstående parter och saldon vid årets slut är följande:

Försäljning och/eller inköp av tjänster

Koncernen köpte eller sålde inga varor eller tjänster från närstående parter under 2010 och 2011.

Ersättning till ledande befattningshavare

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| Löner och övriga kortfristiga ersättningar | 3 799 | 3 816 |
| Ersättningar vid uppsägning | 316 | 15 |
| Ersättningar efter avslutad anställning | <u>600</u> | <u>666</u> |
| Totalt | 4 715 | 4 497 |

Saldon vid årsskiftet som härrör från transaktioner med närstående

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Fordringar/(skulder) med närstående parter: | | |
| Leaf Holding S.A. (yttersta moderföretag) | 4 915 | 4 740 |
| Leaf Finance AB (moderföretag) | <u>-24 920</u> | <u>-13 401</u> |
| Totalt | -20 005 | -8 661 |

Fordringarna från närstående löper utan säkerhet och med en årlig genomsnittlig ränta som baseras på EURIBOR. De transaktioner som givit upphov till fordran ovan hänför sig till finansieringen av Leaf Holding S.A. eftersom detta företag inte genererar egna likvida medel och till några regleringar med Leaf Finance AB.

Lån från närstående

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Leaf Finance AB (moderföretag): | | |
| 1 januari | 432 685 | 378 916 |
| Aktieägartillskott till eget kapital | -102 812 | 0 |
| Räntekostnader | 47 578 | 53 769 |
| | <u>377 451</u> | <u>432 685</u> |
| 31 december | | |

Leaf Finance AB har beviljat Leaf Holland B.V. en kredit uppgående till 205,4 miljoner EUR. Räntesatsen är 14 % per år att betalas vid slutet av löptiden. Lånets ursprungliga löptid var 10 år från den 7 mars 2005. Den 28 april 2011 omförhandlades villkoren. Förfallodagen sköts fram till den 31 december 2020 och räntan uppgår från den 28 april 2011 till 12,22 %.

Den 28 april 2011 tillsköts ett belopp om 102,8 miljoner EUR till eget kapital.

Bolagets finansiella rapporter

Balansräkning per den 31 december

(före föreslagen resultatdisposition)

| | | 31 december 2011 | 31 december 2010 |
|-------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| | Not | | |
| <i>Tillgångar</i> | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 32 | 189 921 | 187 515 |
| Materiella anläggningstillgångar | 33 | 28 603 | 28 970 |
| Finansiella tillgångar | 34 | 553 199 | 504 073 |
| | | 771 723 | 720 558 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 35 | 11 441 | 10 145 |
| Fordringar | 36 | 48 827 | 32 226 |
| Likvida medel | 37 | 4 599 | 16 356 |
| | | 64 867 | 58 727 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 836 590 | 779 285 |
| <i>Eget kapital och skulder</i> | | | |
| Eget kapital | | | |
| Eget kapital | 38 | 20 | 20 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 38 | 191 781 | 88 968 |
| Omräkningsdifferens | 38 | 76 | -423 |
| Ackumulerat underskott | 38 | -225 666 | -174 490 |
| Årets resultat | 38 | -7 272 | -39 417 |
| | | -41 061 | -125 342 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Avsättningar och uppskjutna skatteskulder | 39 | 187 491 | 91 537 |
| Upplåning | 40 | 586 710 | 708 509 |
| | | 774 201 | 800 046 |
| Kortfristiga skulder | 41 | 103 450 | 104 581 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 836 590 | 779 285 |

Resultaträkning för räkenskapsåret

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Resultat från koncernföretag efter skatt | -12 662 | -26 053 |
| Övriga intäkter och kostnader efter skatt | <u>5 390</u> | <u>-13 364</u> |
| Resultat efter skatt | <u>-7 272</u> | <u>-39 417</u> |

Noter till balansräkningen och resultaträkningen

31 Allmänt

Redovisningsprinciper

För att fastställa principerna för att redovisa och mäta tillgångar och skulder och för att fastställa resultatet för moderbolaget, använder sig Leaf Holland B.V. av det alternativ som tillhandahålls i avsnitt 2:362 (8) i den nederländska civillagen. Det innebär att principerna för att redovisa och mäta tillgångar och skulder och för att fastställa resultatet i de finansiella rapporterna för moderföretaget Leaf Holland B.V. är samma som tillämpas i koncernredovisningen. IFRS-koncernredovisningen upprättas i enlighet med standarderna såsom de har fastställts av International Accounting Standards Board och såsom de antagits av EU.

Med hänvisning till Leaf Holland B.V.:s resultaträkning har man använt sig av undantaget hänförligt till avsnitt 402 i bok 2 i den nederländska civillagen.

För principerna för värdering av tillgångar och skulder och för fastställandet av resultatet hänvisas till Not 1 och 2 i koncernbalansräkningen.

Koncernföretag

Den 7 maj 2010 slogs Leaf Holland B.V. ihop med Leaf International B.V. med ikraftträdande den 1 januari 2010. Direkt efter fusionen ändrades namnet Leaf International B.V. till Leaf Holland B.V.

Koncernföretag över vilka Bolaget utövar betydande inflytande anges till substansvärde. Bolaget anses ha ett betydande inflytande vid innehav av minst 20 % av rösträtterna.

Substansvärdet beräknas med hjälp av redovisningsprinciperna som tillämpas i dessa finansiella rapporter. Innehav vars finansiella information inte kan anpassas till dessa principer värderas baserat på deras egna redovisningsprinciper.

Koncernföretag med ett underskott i eget kapital redovisas till noll. En avsättnings görs om och när Leaf International B.V. är helt eller delvis ansvarigt för innehavets skulder eller har den bestämda avsikten att låta koncernföretaget betala sina skulder.

Förvärvade koncernföretag mäts initialt till verkligt värde av de identifierbara tillgångarna och skulderna vid förvärvet. Efterföljande värderingar baserar sig på de redovisningsprinciper som är tillämpliga på dessa finansiella rapporter, med hänsyn tagen till den initiala värderingen

Fortlevnadsprincipen

Under 2010 och 2011 gjorde koncernen förluster på 39.4 miljoner EUR respektive 7.3 miljoner EUR. Det ackumulerade underskottet från förvärvstidpunkten per den 7 februari 2005 till och med den 31 december 2011 vilket resulterar i ett negativt eget kapital-netto på balansdagen om 41.1 miljoner EUR. Under åren 2009 och 2011 gavs aktieägartillskott med totalt 121 miljoner EUR. Som ett resultat av det har detta stycke om fortlevnadsprincipen lagts till i de finansiella rapporterna.

Den ansamlade förlusten har huvudsakligen orsakats av omstrukturerings- och omorganisationskostnader, konsultkostnader, nedskrivningar av tillgångar som innehas för försäljning och i avvecklade verksamheter samt transaktionskostnader som inte kvalificerar för aktivering (endast 2005), totalt uppgående till 170,5 miljoner EUR. Dessa kostnader har uppkommit främst som ett resultat av det omstruktureringsprogram som har genomförts sedan 2005 och på grund av upplösningen av förhållandet till CSM under 2005.

Ledningen anser att den identifierade strategin genomförs på ett framgångsrikt sätt, vilket bland annat bevisas genom förbättringen av rörelseresultatet på årsbasis och att bolaget borde kunna fortsätta att finansiera sin verksamhet under överskådlig framtid. Under 2010 och 2011 realiserade bolaget ett positivt kassaflöde från rörelseaktiviteter 39,8 miljoner EUR respektive 54,6 miljoner EUR.

Dessa medel användes främst till amorteringar på det långfristiga lånet i Svenska Handelsbanken på 50,0 miljoner EUR för 2011 och 30,0 miljoner EUR för 2010. Den totala checkräkningskrediten uppgår till 60,0 miljoner EUR, varav 20 miljoner EUR har beviljats och är tillgängligt för perioden 1 april 2011 t.o.m. 30 september 2012. Koncernen har en ej utnyttjad checkräkningskredit om 20,3 miljoner EUR per den 31 december 2011 (2010: 19,9 miljoner).

Det väsentligt starka kassaflödet under tidigare år i kombination med den femåriga affärsplanen kommer att göra det möjligt för Leaf att lösa ytterligare lån hos Svenska Handelsbanken. Ledningen är av den åsikten att det inte råder någon osäkerhet om bolagets förmåga att punktligt klara framtida återbetalningar till och villkor förknippade med Svenska Handelsbanken, liksom lån från aktieägare och leverantörer. Vidare är ledningen av den åsikten att risken för ett otillräckligt kassaflöde för att betala tillbaka de utestående summorna enligt kreditavtalen till fullo på respektive förfalldatum inte kommer att utgöra något hot mot bolagets förmåga att fortsätta driften under överskådlig framtid.

Därför är de redovisningsprinciper som har tillämpats i dessa finansiella rapporter baserade på antagandet att bolaget kan fortsätta enligt fortlevnadsprincipen.

Fordringar hos koncernföretag

Fordringar hos koncernföretag redovisas till verkligt värde av det belopp man är skyldig, vilket normalt består av fordrans nominella värde netto efter eventuella avsättningar som anses nödvändiga.

32 Immateriella tillgångar

| | Goodwill | Varumärken | Programvara | Summa |
|-----------------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Bokfört värde per den 1 januari 2010 | 113 309 | 0 | 1 990 | 115 299 |
| Förändringar | | | | |
| Anskaffningar | 0 | 72 000 | 47 | 72 047 |
| Avskrivning | 0 | 0 | 739 | 739 |
| Nedskrivning | 0 | 0 | -570 | -570 |
| | 0 | 72 000 | 216 | 72 216 |
| 31 december 2010 | | | | |
| Förvärv eller produktionskostnader | 113 309 | 72 000 | 3 881 | 189 190 |
| Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar | 0 | 0 | -1 675 | -1 675 |
| | 113 309 | 72 000 | 2 206 | 187 515 |
| Förändringar | | | | |
| Anskaffningar via sammanslagning | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anskaffningar | 0 | 0 | 3 161 | 3 161 |
| Avskrivning | 0 | 0 | -573 | -573 |
| Nedskrivningar | 0 | 0 | -182 | -182 |
| | 0 | 0 | 2 406 | 2 406 |
| 31 december 2011 | | | | |
| Förvärv eller produktionskostnader | 113 309 | 72 000 | 7 042 | 192 351 |
| Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar | 0 | 0 | -2 430 | -2 430 |
| | 113 309 | 72 000 | 4 612 | 189 921 |
| Bokfört värde per den 31 december 2011 | | | | |
| Uppskattad ekonomisk nyttjandeperiod | Obegränsad | Obegränsad | 3 – 5 år | |

Det totala bokförda värdet för programvara inkluderar en summa för programvara under arbete om 3 144 EUR (2010: 358 EUR) som främst hänför sig till ERP-systemet M3.

33 Materiella anläggningstillgångar

| | Byggnader och mark | Maskiner och inventarier | Tillgångar under uppförande | Summa |
|-----------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| 31 december 2010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anskaffning vid fusion | 8 759 | 21 294 | 397 | 30 450 |
| Anskaffningar | 0 | 0 | 1 538 | 1 538 |
| Överföring | 30 | 1 497 | -1 527 | 0 |
| Avskrivningar | <u>-210</u> | <u>-2 808</u> | <u>0</u> | <u>-3 018</u> |
| Bokfört värde per den 31 december 2010 | 8 579 | 19 983 | 408 | 28 970 |
| Övriga förändringar 2011 | | | | |
| Anskaffningar vid fusion | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anskaffningar | 0 | 212 | 2 971 | 3 183 |
| Överföring | 215 | 2 716 | -2 931 | 0 |
| Avyttringar | 0 | -26 | 0 | -26 |
| Nedskrivningar | 0 | -603 | 0 | -603 |
| Avskrivningar | <u>-214</u> | <u>-2 707</u> | <u>0</u> | <u>-2 921</u> |
| | 1 | -408 | 40 | 0 |
| 31 december 2011 | | | | |
| Förvärv eller produktionskostnader | 27 970 | 72 558 | 448 | 100 976 |
| Ackumulerade nedskrivningar och avskrivningar | <u>-19 390</u> | <u>-52 983</u> | <u>0</u> | <u>-72 373</u> |
| Bokfört värde per den 31 december 2011 | 8 580 | 19 575 | 448 | 28 603 |
| Uppskattad ekonomisk nyttjandeperiod | 30 – 50 år | 10 – 40 år | N/A | |

Betydande delar av mark och byggnader är ställda som säkerhet hos Svenska Handelsbanken AB.

Avskrivningskostnader om 2 921 EUR (2010: 3 018 EUR) belastar kostnad för sålda varor och administrationskostnader.

34 Finansiella tillgångar

En översikt över förändringarna i finansiella anläggningstillgångar redovisas nedan:

| | Investe- ringar i koncern- företag | Övriga fordringar koncern- företag | Uppskjutna skattefordr ingar | Övriga fordringar närstående | Övrigt | Summa |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------|----------------|
| Bokfört värde per den 1 januari 2010 | 180 450 | 283 440 | 2 544 | 3 546 | 0 | 469 980 |
| Förändringar | | | | | | |
| Anskaffningar via sammanslagning | -112 822 | 63 504 | 0 | 0 | 228 | -49 090 |
| Anskaffningar /återföringar | -503 | 127 024 | -1 319 | 12 022 | 17 | 137 241 |
| Kapitaltillskott | -11 592 | 0 | 0 | 0 | 0 | -11 592 |
| Valutakursdifferenser | -36 690 | 0 | 0 | 0 | 0 | -36 690 |
| Resultat, innehav | -5 776 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5 776 |
| Bokfört värde per den 31 december 2010 | 13 067 | 473 968 | 1 225 | 15 568 | 245 | 504 073 |
| Förändringar | | | | | | |
| Anskaffningar /återföringar | 85 570 | -67 939 | 22 690 | 12 818 | 3 | 53 142 |
| Överföring till/från avsättningar | -2 193 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 193 |
| Resultat, innehav | -1 823 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 823 |
| Bokfört värde per den 31 december 2011 | 94 621 | 406 029 | 23 915 | 28 386 | 248 | 553 199 |

Lista över andelar

Andelar som ägs direkt av Leaf Holland B.V. är:

| | <u>Kapitalandel</u> % |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| – Leaf Finance Holland B.V., Amsterdam, Nederländerna (100 %) (tidigare Van Tienen sr. (V.T.S.) Successor B.V.); | 100 |
| – Leaf België Production N.V., Turnhout, Belgien | 100 |
| – Leaf Belgium Distribution N.V., Lier, Belgien | 100 |
| – Leaf Baltics AS, Tallinn, Estland, i likvidation | 100 |
| – Leaf Suomi Oy, Åbo, Finland | 100 |
| – Leaf Deutschland GmbH, Bocholt, Tyskland | 100 |
| – OOO Leaf, St Petersburg, Ryssland, i likvidation | 100 |
| – Leaf United Kingdom Ltd., Southport, Storbritannien, i likvidation | 100 |
| – Leaf Slovakia s.r.o., Bratislava, Slovakien | 100 |

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar är bland annat hänförliga till skillnaden mellan den definierade tillgångens eller skuldens skattebas och dess bokförda värde såsom det redovisas i de finansiella rapporterna.

Sammanställningen av avdragsgilla temporära skillnader (redovisade såväl som icke redovisade) och outnyttjade skatteförluster överförda i ny räkning är som följer:

| | 31 december 2011 | | 31 december 2010 | |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Redovisade | Ej redovisade | Redovisade | Ej redovisade |
| Avdragsgilla temporära skillnader | 189 | 0 | 225 | 0 |
| Förlustavdrag överförda i ny räkning | 23 726 | 0 | 1 000 | 12 593 |
| | <u>23 915</u> | <u>0</u> | <u>1 225</u> | <u>12 593</u> |

Beträffande posterna redovisade i spalten "redovisade" är en uppskjuten skattefordran inkluderad i de finansiella anläggningstillgångarna.

35 Varulager

| | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Lager för eget bruk och återförsäljning</i> | | |
| Råvaror och förnödenheter | 2 855 | 2 698 |
| Halvfabrikat | 1 460 | 1 634 |
| Färdiga varor och handelsvaror | 7 126 | 5 813 |
| | <u>11 441</u> | <u>10 145</u> |

36 Fordringar

| | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Fordringar på koncernföretag | 42 327 | 11 534 |
| Fordringar på aktieägare, innehavare av innehavarakter och närstående | 71 | 12 955 |
| Kundfordringar | 5 599 | 6 105 |
| Övriga fordringar | 401 | 604 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 429 | 1 028 |
| | <u>48 827</u> | <u>32 226</u> |

37 Likvida medel

| | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banktillgodohavande och kontanter | 4 599 | 16 356 |

Samtliga kassa- och banktillgodohavanden är tillgängliga vid anfordran.

38 Eget kapital

Aktiekapital

Bolagets maximikapital per den 31 december 2011 uppgår till 100 000 EUR (*1 EUR) och består av 100 000 stamaktier á 1 EUR.

Emitterat och inbetalt aktiekapital uppgår till 20 000 EUR (*1 EUR) och består av 20 000 stamaktier med ett nominellt värde á 1 EUR.

Förändringar i antalet aktier är som följer:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|---------------|---------------|
| 1 januari | 20 000 | 20 000 |
| Emission av stamaktier | 0 | 0 |
| 31 december | <u>20 000</u> | <u>20 000</u> |

Förändringarna i eget kapital är som följer:

| | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräk- ningsdiffe- rens | Ackumu- lerat under- skott | Årets resultat | Summa |
|---------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Bokfört värde per den 1 januari 2010 | 20 | 88 968 | -5 106 | -127 854 | -16 434 | -60 406 |
| Förändringar | | | | | | |
| Omräkning av utländska innehav | 0 | 0 | 4 683 | 3 727 | 0 | 8 410 |
| Kapitaltillskott | 0 | 0 | 0 | -38 996 | 0 | -38 996 |
| Skatteeffekt lämnade koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | 5 067 | 0 | 5 067 |
| Disposition av nettoresultat | 0 | 0 | 0 | -16 434 | 16 434 | 0 |
| Resultat innevarande år | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-39 417</u> | <u>-39 417</u> |
| Total förändring | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>4 683</u> | <u>-46 636</u> | <u>-22 983</u> | <u>-64 936</u> |
| Bokfört värde per den 31 december 2010 | 20 | 88 968 | -423 | -174 490 | -39 417 | -125 342 |
| Förändringar | | | | | | |
| Omräkning av utländska innehav | 0 | 0 | 499 | 0 | 0 | 499 |
| Koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | -16 025 | 0 | -16 025 |
| Skatteeffekt lämnade koncernbidrag | 0 | 0 | 0 | 4 266 | 0 | 4 266 |
| Kapitaltillskott | 0 | 102 813 | 0 | 0 | 0 | 102 813 |
| Disposition av nettoresultat | 0 | 0 | 0 | -39 417 | 39 417 | 0 |
| Resultat innevarande år | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-7 272</u> | <u>-7 272</u> |
| Total förändring | <u>0</u> | <u>102 813</u> | <u>499</u> | <u>-51 176</u> | <u>32 145</u> | <u>84 281</u> |
| Bokfört värde per den 31 december 2011 | 20 | 191 781 | 76 | -225 666 | -7 272 | -41 061 |

Bolaget har inga andra reserver enligt lag eller bolagsordning per den 31 december 2011 än omräkningsdifferensreserven och det inte finns några ej utdelningsbara reserver för positiva resultat i innehaven.

39 Avsättningar och uppskjutna skatteskulder

| | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Uppskjutna skatteskulder | 21 599 | 21 920 |
| Övriga avsättningar | 165 892 | 69 617 |
| | <u>187 491</u> | <u>91 537</u> |

| Förändringar i uppskjutna skatter och avsättningar | Uppskjuten skatt | Övriga avsättningar | Negativa innehav | Totalt |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|
| 1 januari 2010 | 22 523 | 1 088 | 12 916 | 36 527 |
| Anskaffningar via sammanslagning | 0 | 948 | 0 | 948 |
| Anskaffningar | 122 | 559 | 0 | 681 |
| lansspråktaganden | -725 | -920 | 0 | -1 645 |
| Resultat, innehav | 0 | 0 | 20 277 | 20 277 |
| Överföring till/från Finansiella tillgångar | 0 | 0 | -36 690 | -36 690 |
| Koncernbidrag | 0 | 0 | 33 929 | 33 929 |
| Kapitaltillskott | 0 | 0 | -18 000 | -18 000 |
| Omräkningsdifferenser | 0 | 0 | -8 413 | -8 413 |
| Utbetald utdelning | 0 | 0 | 64 442 | 64 442 |
| Återföringar | 0 | -15 | -504 | -519 |
| 31 december 2010 | 21 920 | 1 660 | 67 957 | 91 537 |
| Anskaffningar | 0 | 542 | 0 | 542 |
| lansspråktaganden | -321 | -415 | 0 | -736 |
| Resultat, innehav | 0 | 0 | 10 839 | 10 839 |
| Överföring till/från Finansiella tillgångar | 0 | 0 | -2 193 | -2 193 |
| Koncernbidrag | 0 | 0 | 11 762 | 11 762 |
| Omräkningsdifferenser | 0 | 0 | -538 | -538 |
| Utbetald utdelning | 0 | 0 | 76 695 | 76 695 |
| Återföringar | 0 | -417 | 0 | -417 |
| 31 december 2011 | 21 599 | 1 370 | 164 522 | 187 491 |

Uppskjutna skatteskulder

Avsättningen för uppskjutna skatteskulder uppkommer på grund av tidsmässiga skillnader mellan värdering för årsredovisningsändamål och för skatteändamål av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar och avsättningar.

Avsättning för negativa innehav

Denna avsättning har gjorts på grund av det negativa värdet av eget kapital i investeringen i koncernföretaget Leaf Suomi Oy, Leaf Finance Holland B.V., Leaf België Production N.V. och Leaf Belgium Distribution N.V.

40 Upplåning

| | 31 dec 2010 | | | |
|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| | Löptid ≤ 1 år | Löptid 1 – 5 år | Löptid ≥ 5 år | Total löptid > 1 år |
| Lån från närstående parter | 0 | 432 685 | 0 | 432 685 |
| Koncerninterna lån | 0 | 96 464 | 0 | 96 464 |
| Lån från kreditinstitut SHB | 20 140 | 179 360 | 0 | 179 360 |
| | 20 140 | 708 509 | 0 | 708 509 |
| | 31 dec 2011 | | | |
| | Löptid ≤ 1 år | Löptid 1 – 5 år | Löptid ≥ 5 år | Total löptid > 1 år |
| Lån från närstående parter | 0 | 0 | 377 451 | 377 451 |
| Koncerninterna lån | 0 | 48 732 | 0 | 48 732 |
| Lån från kreditinstitut SHB | 39 718 | 160 527 | 0 | 160 527 |
| | 39 718 | 209 259 | 377 451 | 586 710 |

Följande säkerheter har ställts till Svenska Handelsbanken A.B.:

- Aktier i alla koncernföretag med undantag för Leaf Baltics, OOO Leaf, Leaf United Kingdom Ltd.
- Bästa rätt i koncerninterna skulder
- Bästa rätt i eventuell försäkringsavkastning
- Bästa rätt i eventuella säkringsavtal
- Bästa rätt i eventuella registrerade immateriella rättigheter
- Bästa rätt i eventuella panträtter i fastigheter
- Bästa rätt i tillgångar som täcks av företagsinteckningar.

Effektiva räntesatser

De effektiva räntesatserna per balansdagen är som följer:

- Lån från kreditinstitut: 4.06 %.
- Aktieägarlån: 14 % fram till den 28 april 2011, 12,22% från den 28 april 2011.

41 Kortfristiga skulder

| | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Leverantörsskulder | 6 537 | 6 663 |
| Koncernföretag | 37 643 | 60 921 |
| Närstående parter | 2 259 | 7 |
| Lån från kreditinstitut | 39 718 | 20 140 |
| Övriga skulder | 17 293 | 16 850 |
| | <u>103 450</u> | <u>104 581</u> |

| | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Övriga skulder | | |
| Ränta till tredje part | 3 109 | 2 959 |
| Övriga upplupna kostnader | 14 184 | 13 891 |
| | <u>17 293</u> | <u>16 850</u> |

42 Ersättning till styrelseledamöter

Ersättningen till styrelseledamöterna uppgår till 4 715 EUR (2010: 4 497) vilket omfattar periodiskt utbetalade vederlag såsom löner, semesterersättning och sociala avgifter samt uppskjutna vederlag såsom pensionsavgifter, avgångsförmåner och vinstandelar och bonusbetalningar.

43 Anställda

Under 2011 var det genomsnittliga antalet medarbetare anställda av Leaf Holland B.V. 353 (2010: 371). Dessa medarbetare är samtliga anställda i Nederländerna.

44 Arvoden till oberoende revisor

Arvoden till oberoende revisor kan sammanfattas enligt följande:

| Tjänster | <u>31 dec 2011</u> | <u>31 dec 2010</u> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Revisionstjänster | 421 | 395 |
| Revisionsrelaterade tjänster | 0 | 10 |
| Skatterelaterade tjänster | 1 | 1 |
| Övrigt | 0 | 0 |
| | <u>421</u> | <u>395</u> |

45 Förpliktelser ej inkluderade i balansräkningen

Eventualförpliktelse

Bolaget utfärdade en moderbolagsgaranti enligt artikel 403, bok 2 i civillagen med avseende på:

- Leaf Finance Holland B.V., Amsterdam, Nederländerna (100 %);

För bolagsskatteändamål bildar bolaget en skatteenhet tillsammans med:

- Leaf Finance Holland B.V., Amsterdam, Nederländerna (100 %);

I enlighet med standardvillkoren är bolaget, tillsammans med de koncernföretag som är en del av skatteenheten tillsammans och var för sig ansvariga för den skatt som skall betalas av enheten.

Amsterdam 7 februari 2012

Styrelsen,

B. Baron
J. Brussé
E.F.C. Frenay
E.K.M. Kist
D.D. Maras

Leaf Holland B.V.
Hoevestein 26
4903 SC Oosterhout NB
Nederländerna

Övrig information

Vinstdisposition i enlighet med bolagsordningen

I enlighet med artikel 21 i bolagsordningen förslås 2011 års resultat att läggas till det ackumulerade underskottet.

Rapport från oberoende revisor