

*Detta pressmeddelande får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, till sin helhet eller i delar, direkt eller indirekt i USA, Kanada, Japan, Hong Kong eller Australien eller något annat land där sådan publicering eller distribution skulle bryta mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ytterligare dokumentation upprättas eller registreras eller kräva att någon annan åtgärd vidtas, i tillägg till de krav som ställs av svensk lag. Detta pressmeddelande är inte ett prospekt utan ett offentliggörande av ett föreslaget samgående mellan Cloetta AB (publ) ("Cloetta") och LEAF Holland B.V. ("LEAF"). För ytterligare information, vänligen se "Viktig information" i detta pressmeddelande. Detta pressmeddelande har publicerats på svenska och engelska. Vid skillnader i innehåll mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen gälla.*

Ljungsbro, den 16 december 2011

## Cloetta och LEAF går samman

### Nya Cloetta blir en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden

De svenska konfektyrbolagen Cloetta (ticker: CLA B) och LEAF offentliggör idag ett samgående ("Transaktionen"). Det nya företaget kommer att ta det väletablerade namnet Cloetta och blir ett ledande svenskt konfektyrbolag med stark bas i Norden, Italien och Nederländerna. I nya Cloetta ingår en portfölj av starka lokala varumärken med en årsomsättning om 5,7 miljarder kronor och ett underliggande EBITA-resultat om 666 miljoner<sup>1</sup> kronor.

Samgåendet innebär bland annat:

- Stark portfölj av väletablerade och älskade varumärken såsom Kexchoklad, Läkerol, Polly, Ahlgrens bilar, Plopp, Malaco och Cloetta i Skandinavien, Jenkki i Finland, Sperlari och Saila i Italien samt Red Band och Sportlife i Nederländerna.
- Verksamheter som kompletterar varandra väl och som tillsammans skapar en komplett produktportfölj genom kombinationen av Cloettas starka ställning inom choklad med LEAFs ledande verksamhet inom sockerkonfektyr.
- Betydande potential för ökat aktieägarvärde genom en stärkt marknadsposition och förbättrade vinstförsättningar. Samgåendet förväntas omedelbart öka Cloettas vinst per aktie.
- Starkt stöd för samgåendet från Cloettas största aktieägare, AB Malfors Promotor ("Malfors Promotor"), som investerar 545 miljoner kronor i Transaktionens företrädesemission.
- Resterande andel av företrädesemissionen garanteras av Malfors Promotor och LEAFs ägare CVC och Nordic Capital<sup>2</sup>, utan att någon sedvanlig garantiprovision utgår.
- Potentiella synergier om minst 65 miljoner kronor årligen, vilka förväntas uppnås inom två år. I tillägg är LEAF i färd med att slutföra ett omstruktureringsprogram inom bolagets produktionsenheter som förväntas ge ytterligare årliga kostnadsbesparingar om 45 miljoner kronor med full effekt uppnådd under första kvartalet 2012.
- Ledande position i en industri karakteriserad av stabil vinsttillväxt och starka kassaflöden.

**Presskonferens idag kl. 10.00 på Summit Grev Turegatan 30 i Stockholm.**

**Tel: +46 8 506 269 00, PIN-kod: 807681#**

<sup>1</sup> Proforma för de tolv månaderna fram till den 31 augusti 2011 exklusive engångsposter.

<sup>2</sup> Fonder med CVC Capital Partners ("CVC") som rådgivare och Nordic Capital Fund V Limited ("Nordic Capital")

**Bengt Baron föreslås som VD och Lennart Bylock som styrelseordförande<sup>3</sup> för nya Cloetta. Bengt Baron är för närvarande VD för LEAF och har omfattande erfarenhet av att utveckla konsumentinriktade varumärken. Lennart Bylock har lång erfarenhet av ledande befattningar och styrelseuppdrag. Såväl Bengt Baron som Lennart Bylock har tidigare varit medlemmar av Cloetta Fazers styrelse.**

*“Cloetta grundades för nästan 150 år sedan och har sedan dess haft en stark lokal förankring och alltid varit byggt på starka värderingar. Vår familj, genom Malfors Promotor, har alltid och kommer alltid att verka som långsiktig ägare i Cloetta, vilket är den givna utgångspunkten för det föreslagna samgåendet med LEAF. Tillsammans med LEAF blir vi en betydligt större aktör och kan tillsammans bygga ett ännu starkare företag”, säger Olof Svenfelt, styrelseordförande för Cloetta.*

*“Det här samgåendet är en perfekt kombination där vi förenar älskade och lokala varumärken som kompletterar varandra väl. Nya Cloetta kan erbjuda en komplett produktportfölj och en starkare kommersiell organisation i såväl Norden som i Italien och Nederländerna. I en bransch där varumärket är nästan lika viktigt som smaken är den här transaktionen både industriellt och strategiskt riktig”, säger Bengt Baron, VD LEAF.*

*“Vi är mycket glada över samgåendet mellan Cloetta och LEAF eftersom den industriella logiken är så tilltalande. Vi är stolta över att ha bidragit till skapandet av ett starkt och välpositionerat konsumentvaruföretag med spännande framtidsutsikter”, säger Hans Eckerström, Partner på Nordic Capital och Peter Törnquist, Partner på CVC.*

*LEAF har ägts av CVC och Nordic Capital sedan 2005. Under denna tid har ägarna fokuserat på att utveckla och bygga bolagets varumärken och förbättra produktiviteten. Under perioden har även rörelser utanför kärnverksamheter avyttrats.*

**Transaktionen, som värderar LEAF till 6,8 miljarder kronor på kassa- och skuldfri basis, kommer att finansieras genom en fullt garanterad företrädesemission, en apportemission riktad till LEAFs ägare och bankfinansiering. Efter Transaktionens slutförande kommer Cloettas aktieägare att äga 42,4 procent<sup>4</sup> och LEAFs aktieägare äga 57,6 procent av Cloettas utökade aktiekapital. Cloettas styrelse anser att Transaktionen innebär en betydande potential för värdeskapande för Cloettas aktieägare och samgåendet förväntas ha en positiv effekt på Cloettas vinst per aktie. Aktieägare representerande 64 procent av kapitalet och 81 procent av rösterna har uttalat sitt stöd för Transaktionen. Malfors Promotor, som äger 52 procent av kapitalet och 74 procent av rösterna i Cloetta, har åtagit sig att teckna sin andel av företrädesemissionen och att garantera den återstående delen av företrädesemissionen tillsammans med CVC och Nordic Capital (indirekt genom LEAF Holding S.A.)<sup>5</sup>, utan sedvanlig garantiersättning.**

**Som en följd av Transaktionen har Cloettas styrelse beslutat att dra tillbaka sitt förslag till årsstämman om en kontantutdelning om 0,75 kronor per aktie samt en extra utdelning om 0,50 kronor per aktie för året 2010/2011.**

<sup>3</sup> Lennart Bylock kommer att avgå från Cloettas valberedning i samband med Cloettas årsstämma den 19 december 2011.

<sup>4</sup> Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och att emissionsgarantin inte behöver användas.

<sup>5</sup> I enlighet med sedvanliga villkor.

Transaktionen är villkorad av godkännande från Cloettas aktieägare vid en extra bolagsstämma och godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Den extra bolagsstämman som hålls i syfte att Cloettas aktieägare ska kunna godkänna Transaktionen, besluta om apportemissionen och bemyndiga Cloettas styrelse att besluta om företrädesemissionen, förväntas hållas omkring den 15 februari 2012.

## Transaktionsstrukturen i korthet:

### *Samgåendet mellan Cloetta och LEAF*

- Cloetta, å ena sidan, och LEAFs ägare, CVC och Nordic Capital (genom LEAF Holding S.A.), å andra sidan, har idag ingått ett avtal för att skapa en ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden.
- Transaktionen kommer att genomföras genom en kontantbetalning om 1 500 miljoner kronor och en emission av C-aktier (konverteringsbara till B-aktier efter avstämningsdagen för företrädesemissionen) riktad till LEAFs ägare motsvarande 57,6 procent av aktiekapitalet i Cloetta efter full utspädning för företrädesemissionen ("Apportemissionen")<sup>6</sup>. Nya Cloetta kommer också att överta LEAFs existerande nettoskuld som uppgick till 2 888 miljoner kronor per den 31 augusti 2011.
- Transaktionen värderar LEAF till 6,8 miljarder kronor på kassa- och skuldfri basis (tillgångsvärde) vilket innebär en EV/EBITDA multipel om 9,0x för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2011 ("2010/2011")<sup>7</sup>. Detta motsvarar en EV/EBITDA multipel om 7,8x proforma för synergier som Transaktionen beräknas ge upphov till samt ytterligare kostnadsbesparingar hänförliga till LEAFs omstruktureringsprogram om totalt 110 miljoner kronor.
- Transaktionens genomförande är villkorat av godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter samt aktieägarnas godkännande vid den extra bolagsstämman i Cloetta, som beräknas komma att hållas den 15 februari 2012.
- Som en del av Transaktionen kommer Malfors Promotor att stämpla om delar av sitt aktieinnehav från A-aktier till B-aktier, så att deras totala röstandel i Cloetta, efter Transaktionen, motsvarar 39,9 procent.

### *Transaktionens finansiering*

- Transaktionen kommer att finansieras genom en företrädesemission om cirka 1 050 miljoner kronor med företrädesrätt för existerande innehavare av A-aktier och B-aktier i Cloetta ("Företrädesemissionen"), som garanteras av Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital (indirekt genom LEAF Holding S.A.), samt genom en kreditfacilitet på fem år om 4,2 miljarder kronor hos Svenska Handelsbanken AB (publ). Kreditfaciliteten kommer att användas för att refinansiera den existerande räntebärande skulden i LEAF, för att delvis finansiera den kontanta betalningen som ingår i Transaktionen samt för allmän finansiering av det kombinerade bolagets verksamhet.
- Som en följd av Transaktionen har Cloettas styrelse beslutat att dra tillbaka sitt förslag till årsstämman om en kontantutdelning om 0,75 kronor per aktie samt en extraordinär utdelning om 0,50 kronor per aktie för året 2010/2011.

---

6 Antalet C-aktier som emitteras beror på företrädesemissionens fullständiga villkor.

7 Cloettas aktier är värderade till 30,20 kronor, vilket är senaste betalkurs på NASDAQ OMX Stockholm per den 15 december 2011. EV/EBITDA multipel baserad på underliggande EBITDA om 760 miljoner kronor.

## Ägarstruktur

- Vid genomförandet av Transaktionen och efter Apportemissionen och Företrädesemissionen, kommer Malfors Promotor att äga 22,0 procent av aktiekapitalet och 39,9 procent av rösterna i nya Cloetta, CVC kommer att äga 33,0 procent av aktiekapitalet och 25,4 procent av rösterna, Nordic Capital kommer att äga 24,6 procent av aktiekapitalet och 18,9 procent av rösterna och minoritetsaktieägarna i Cloetta kommer att äga 20,4 procent av aktiekapitalet och 15,7 procent av rösterna<sup>8</sup>. CVCs och Nordic Capitals aktier kommer att ägas genom nyetablerade holdingbolag.

## Aktieägarstöd

- Aktieägare som representerar 64 procent av aktiekapitalet och 81 procent av rösterna i Cloetta har uttalat sitt stöd för Transaktionen, inklusive Cloettas största aktieägare Malfors Promotor.

## Undantag från budplikt

- Aktiemarknadsnämnden har beviljat Malfors Promotor och aktieägarna i LEAF ett undantag från budplikt i enlighet med Lagen om offentliga uppköpserbudanden.<sup>9</sup>

## Viktiga datum och händelser relaterade till Transaktionen

- Följande tabell anger preliminära viktiga datum för Transaktionen, villkorat av konkurrensmyndigheternas godkännande:

24 januari	Informationsunderlag till den extra bolagsstämman inklusive fullständiga villkor för Apportemissionen och Företrädesemissionen publiceras
15 februari	Extra bolagsstämma i Cloetta
16 februari	Förväntat genomförande av Transaktionen, apportemission av C-aktier till LEAFs aktieägare genomförs
Mars	Teckningstid för nya aktier i Företrädesemissionen
- I syfte att likställa aktieägarnas och nya Cloettas lednings intressen har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital överenskommit att använda delar av sina aktieinnehav till att skapa ett incitamentsprogram bestående av köpoptioner i Cloetta. Programmet syftar till att rekrytera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare i ledningspositioner. Eftersom dessa aktier tillhandahålls av de tre huvudaktieägarna, kommer inte minoritetsaktieägarna att belastas med kostnader för incitamentsprogrammet.

<sup>8</sup> Givet att Företrädesemissionen blir fulltecknad, att teckningsgarantin inte behöver användas och att Malfors Promotor stämplar om delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier.

<sup>9</sup> AMN 2011:33

## Motiv för samgåendet

De tre senaste åren har Cloetta fokuserat på att anpassa verksamheten och organisationen till de nya omständigheter som uppstod efter delningen av Cloetta Fazer 2008. Cloetta har under den här tiden vidtagit flera åtgärder, bland annat rationalisering av produktsortimentet och varumärkesportföljen, för att återta de marknadsandelar man hade före samgåendet med Fazer.

Under samma period har LEAF genomfört ledningsförändringar och förnyat fokus för delar av verksamheten. Detta började med rekryteringen Bengt Baron till VD 2009, följt av en extern rekrytering av ytterligare tre personer till bolagets ledningsgrupp 2009-2010. Fokus har legat på att driva verksamheten med ett tillväxt- och kostnadseffektiviseringsperspektiv. Detta har bland annat inneburit ökade varumärkesinvesteringar, en effektivisering av delar av inköps-, logistik- och produktionskedjan samt produktinnovationer.

Bolagen anser att tidpunkten för den föreslagna Transaktionen är gynnsam och att de strategiska, industriella och finansiella argumenten är övertygande. Samgåendet förväntas resultera i följande:

- En ledande aktör på den nordiska konfektyrmarknaden med en nettoomsättning proforma om 5,7 miljarder kronor 2010/2011, med ledande positioner även i Italien och Nederländerna
- En synnerligen kompletterande kombination ur flera perspektiv:
  - komplett produktutbud genom Cloettas styrka inom Choklad och LEAFs styrka inom Sockerkonfektyr och Refreshment (pastiller och tuggummi);
  - ökad kunskap inom forskning och utveckling, teknologi och andra rättighetsskyddade processer;
  - starkare försäljningskanaler, främst i Norden; och
  - det breddade produktsortimentet och nya Cloettas storlek kommer att öka bolagets attraktivitet både bland kunder och leverantörer.
- Möjlighet till betydande årliga kostnads- och effektivitetssynergier som överstiger 65 miljoner kronor, realiserbara inom två år efter Transaktionens genomförande. De viktigaste områdena för de beräknade synergierna är:
  - ökad effektivitet inom den kommersiella organisationen i Skandinavien;
  - potentiell in-sourcing av produktion;
  - ökad effektivitet inom inköp-, logistik- och produktionskedjan
  - utnyttjande av LEAFs redan starka försäljningskanaler; och
  - minskad overhead och administrationskostnader.

Utöver de beräknade kostnadssynergierna står LEAF i begrepp att slutföra nedläggningen av sin fabrik i Slagelse, Danmark, och flytta produktionen till Levice i Slovakien. Omstruktureringen, som förväntas slutföras under 1:a kvartalet 2012, beräknas ge upphov till ytterligare kostnadsbesparingar om 45 miljoner kronor årligen. Således uppgår potentialen för besparingar från kostnadssynergier och LEAFs pågående omstrukturering till totalt 110 miljoner kronor.

I samband med beslutet av den föreslagna finansieringsstrukturen har ett flertal faktorer tagits hänsyn till. De viktigaste faktorerna är:

- Att Cloettas aktieägare även efter företrädesemissionen och apportemissionen till LEAFs aktieägare bibehåller en betydande andel av aktiekapitalet och rösterna, det vill säga att utspädningen för Cloettas aktieägare blir så liten som möjligt

- Cloettas aktieägares finansiella förutsättningar att delta i Företrädesemissionen
- Förväntad avkastning på eget kapital i Cloetta efter Apport- och Företrädesemissionerna
- Tillgänglig bankfinansiering
- Cloetta-aktiens "free float" på NASDAQ OMX Stockholm efter Företrädesemissionen

Den föreslagna finansieringen av Transaktionen medför att nya Cloetta skulle haft en nettoskuld proforma den 31 augusti 2011 om 3 197 miljoner kronor. Det motsvarar 3,8x nettoskuld/EBITDA proforma för 2010/2011<sup>10</sup> och 3,4x nettoskuld/EBITDA inklusive full realisering av kostnads- och effektivitetssynergier och LEAFs omstrukturering. Skuldsättningsgraden är högre än nya Cloettas långsiktiga mål att ej överskrida en nettoskuld/EBITDA om 2,5x. Bolagen anser dock att konfektyrbranschens stabila och mogna natur och nya Cloettas förutsättningar att generera goda kassaflöden kommer att göra det möjligt att nå målet för skuldsättningsgraden inom cirka tre år från Transaktionens genomförande. Vidare ger den nya överenskommelsen om bankfinansiering ett ytterligare handlingsutrymme. För ytterligare information om den nya bankfinansieringen se avsnittet "Bankfinansiering".

## Nya Cloetta

*Den preliminära finansiella informationen proforma i detta avsnitt baseras på Cloettas<sup>11</sup> och LEAFs finansiella rapporter för tolv månadersperioden som avslutades den 31 augusti 2011, vilka har upprättats i överensstämmelse med IFRS. Den finansiella informationen avseende LEAF har räknats om för att överensstämma med Cloettas räkenskapsår och har inte reviderats av LEAFs revisorer. Den finansiella informationen avseende LEAF har konverterats från EUR till kronor till en växelkurs om 9,1 SEK/EUR. Den icke-finansiella informationen för proforma perioden är baserad på oreviderad information från respektive ledning i Cloetta och LEAF. På grund av storleken på LEAF i jämförelse med Cloetta kommer Transaktionen att redovisas som ett omvänt förvärv.*

*Den finansiella informationen proforma som tillhandahålls i detta avsnitt skall inte ses som en indikation på faktiskt rörelseresultat och finansiell ställning som skulle ha uppnåtts om Cloetta och LEAF hade varit ett bolag under den relevanta perioden. Inte heller skall den ses som en indikation på framtida rörelseresultat eller finansiell ställning.*

Nya Cloetta kommer att vara ett ledande konfektyrbolag i Norden och kommer också att ha ledande positioner i Italien och Nederländerna. Total kommer nya Cloettas produkter att säljas på fler än 50 marknader över hela världen. Nya Cloetta kommer att ha en nettoförsäljning proforma om 5,7 miljarder kronor, underliggande EBITA om 666 miljoner kronor och omkring 2 800 anställda.

## Varumärken och segment

Nya Cloetta kommer att ha en unik portfölj av varumärken med stark lokal tradition. Många av varumärkena går tillbaka till första halvan av 1900-talet och upplevs ofta ha stark lokalförankring. Några av de mest välkända varumärkena inkluderar Kexchoklad, Malaco, Center, Läkerol, Polly, Ahlgrens bilar, Jenkki, Tupla, Sperlari, Saila, Red Band och Sportlife.

Nya Cloettas tio största paraplyvarumärken står för cirka 60 procent av nettoförsäljning proforma. Det kombinerade bolaget kommer att fokusera på sina egna varumärken, vilket innebär att distributionen av andra

<sup>10</sup> Baserat på underliggande EBITDA proforma 2010/2011 exklusive synergier.

<sup>11</sup> Baserat på den reviderade årsredovisningen för 2010/2011.

varumärken än de som ägs av bolaget, eller produktion av handelns egna märkesvaror (private label), kommer att fortsätta att vara mycket begränsad.

Nya Cloetta kommer att producera och sälja produkter inom tre huvudkategorier: Choklad, Sockerkonfektyr och Refreshment (pastiller och tuggummi).

Inom Chokladkategorin erbjuder nya Cloetta kexchoklad, praliner, stycksaker och dragéer. Några av de viktigaste varumärkena inom kategorin är Kexchoklad, Center, Polly, Plopp, Sportlunch, Guldnougat, Tarragona, Sperlari och Tupla.

Kategorin Sockerkonfektyr erbjuder ett brett sortiment av sockerkonfektyrprodukter, inklusive skum, vingummi, lakrits, toffee, hårda karameller, tuggodis, toffee/fudge/kola och klubbor. Sockerkonfektyrprodukter säljs under varumärkena Malaco, Red Band, Sperlari, Ahlgrens bilar, Chewits, Juleskum, Venco, Galatine, Bridge Blandning och Dietorelle.

Kategorin Refreshment består av pastiller och tuggummi. Nya Cloettas största pastillvarumärke kommer att vara Läkerol. Andra starka pastiller (varumärken) inkluderar Extra Starka, Mynthon, Saila, King, Sisu, Funf Kräuter och Leijona. Tuggummivarumärken är Jenkki, Sportlife, Xylifresh, Läkerol, Saila och Toy.

I Italien är nya Cloetta också ledande inom kategorin Sötningemedel med varumärket Diotor.

### **Marknader och distribution**

Totalt kommer nya Cloettas produkter att säljas på fler än 50 marknader. De fyra nordiska marknaderna kommer till tillsammans att svara för 55 procent av nettoförsäljningen. Den största marknaden kommer att vara Sverige med 28 procent av nettoförsäljningen. Mittregionen med Nederländerna, Belgien och Tyskland kommer att stå för 19 procent av nettoförsäljningen, Italien för 17 procent av nettoförsäljningen och resten av världen, inklusive Storbritannien, kommer att stå för 8 procent av nettoförsäljningen.

På sina sju nyckelmarknader kommer nya Cloetta att ha sin egen försäljnings- och distributionsorganisation vilken täcker alla stora livsmedelskedjor såväl som impulsköpskanalerna, dvs. bensinstationer och närbutiker.

### **Inköp, logistik och produktion**

Nya Cloetta kommer att inkludera i stort sett alla produktionsteknologier som bolaget behöver. Bolaget kommer att ha tolv fabriker i sex länder (tre i Sverige, en i Finland, en i Belgien, två i Nederländerna, fyra i Italien och en i Slovakien).

### **Styrelse och ledning**

Nya Cloetta kommer att ledas av en styrelse bestående av nio medlemmar utsedda av bolagsstämman. Avsikten är att Bengt Baron, LEAFs nuvarande VD, ska bli VD för nya Cloetta. I enlighet med aktieägaravtalet mellan Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital ska Lennart Bylock bli nya Cloettas styrelseordförande.

Nya Cloetta kommer att ha sitt säte i Ljungsbro i Sverige med huvudkontor i Stockholm. LEAFs skandinaviska verksamheter kommer att koordineras och integreras med Cloettas verksamheter. Den skandinaviska ledningsgruppen kommer att bestå av nyckelpersoner från både Cloettas och LEAFs skandinaviska organisationer med ambitionen att uppnå en balanserad sammanansättning. Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital har kommit överens om att föreslå Lars Pålsson, LEAF Scandinavias nuvarande VD, att leda den skandinaviska verksamheten i nya Cloetta. Integrationsarbetet kommer att ledas av en integrationskommitté som kommer att utses av nya Cloettas styrelse. Cloettas nuvarande VD, Curt Petri, kommer att gå i pension under 2012.

## **Finansiell information proforma**

Den finansiella informationen proforma återgiven nedan är tänkt att fungera som illustration över hur vinster och förluster (proforma resultaträkning) för Cloetta kunde ha sett ut om förvärvet hade ägt rum per den 1 september 2010 and hur balansräkningen hade sett ut per 31 Augusti 2011 om förvärvet, finansieringen och nyemissionen hade ägt rum detta datum. Den finansiella informationen proforma är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i syfte att illustrera information och är inte avsedd att visa den nuvarande finansiella ställningen eller resultaträkningen som verksamheten faktiskt skulle sett ut, om förvärvet, finansieringen eller nyemissionen hade genomförts på de nämnda datumen och visar inte heller en aktuell finansiell ställning verksamhetsresultat eller verksamhetens resultat i vid en framtida tidpunkt.

Den finansiella informationen proforma har inte reviderats eller granskats och är baserad på oreviderad finansiell information avseende LEAF och reviderad finansiell information avseende Cloetta. De av Cloetta och LEAF tillämpade redovisningsprinciperna är IFRS. Den finansiella informationen proforma har tagits fram baserat på antagandet om ett omvänt förvärv där LEAF bedömts vara den redovisningsmässiga köparen. Bedömningen av huruvida Transaktionen redovisningsmässigt bör klassas som ett omvänt förvärv kommer att fastställas först efter genomförandet. Om Transaktionen inte behandlas som ett omvänt förvärv, kan storleken på tillgångar, skulder och eget kapital ändras materiellt

Balansräkningen proforma är baserad på Cloettas aktiekurs vid stängning den 15 December 2011 som uppgick till 30,20 kr. Koncernens slutgiltiga konsoliderade balansräkning kommer att baseras på Cloettas aktiekurs vid förvärvsdagen (väntas infalla den 16 februari 2012). Den finansiella informationen är känslig för förändringar i Cloettas aktiekurs, vilket kan orsaka förändringar i eget kapital, identifierbara nettotillgångar och/eller goodwill. Det konsoliderade egna kapitalet är också känsligt för förändringar i växelkurser, hänförliga till LEAFs egna kapital. Sådana förändringar härrör främst från förändringar i växelkursen mellan SEK och EUR. Balansräkningen proforma är baserad på en växelkurs om 9,1.

Konsolideringen proforma som refereras till ovan avviker från IFRS i vissa avseenden. Ingen förvärvsanalys har utförts i den finansiella informationen proforma. Skillnaden mellan den överförda köpeskillingen och Cloettas eget kapital har tagits upp som en effekt av goodwill. Förvärvsanalys kommer att utföras efter slutförandet. Om de omförhandlade finansieringsvillkoren bedöms materiellt avvika från de nuvarande villkoren kan en effekt tas upp i den konsoliderade resultaträkningen och följaktligen i eget kapital. Sådana effekter, förutom avseende kapitaliserade transaktionskostnader, har inte beräknats i den finansiella informationen proforma. Transaktionskostnader är upptagna i balansräkningen proforma men inte i resultaträkningen proforma (avseende balansräkningen proforma, se noter nedan).



## Finansiell information i sammandrag proforma för perioden 1 september 2010 – 31 augusti 2011

(Miljoner kronor)	Cloetta	LEAF	Proforma
Nettoomsättning	987	4 728	5 715
Bruttoresultat	283 <sup>12</sup>	1 835	2 118
<i>Bruttomarginal</i>	<i>28,7%</i>	<i>38,8%</i>	<i>37,1%</i>
EBITDA	77	760	837
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>7,8%</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,7%</i>
EBITA	22	644	666
<i>EBITA-marginal</i>	<i>2,2%</i>	<i>13,6%</i>	<i>11,7%</i>
Extraordinära poster	5	-201	-196
Rapporterad EBITDA	82	559	641
<i>Rapporterad EBITDA-marginal</i>	<i>8,3%</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,2%</i>
Rapporterad EBITA	27	443	470
<i>Rapporterad EBITA-marginal</i>	<i>2,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,2%</i>
Investeringar	-39	-177	-216
Cash conversion <sup>13</sup>	49,4%	76,7%	74,2%
Räntebärande nettoskuld	-246 <sup>14</sup>	2 888	3 197 <sup>15</sup>
<i>Nettoskuld/EBITDA (underliggande)</i>	<i>-3,2x</i>	<i>3,8x</i>	<i>3,8x<sup>16</sup></i>

De extraordinära posterna i LEAF hänför sig huvudsakligen till omstruktureringen av inköp-, logistik- och produktionskedjan (83 procent). Återstoden är hänförlig till omstruktureringen av säljorganisationen (17 procent). De extraordinära kostnader som är hänförliga till nedläggningen av fabriken i Slagelse uppgår till 135 miljoner kronor (81 procent av den totala extraordinära kostnaden för omstruktureringen av inköp-, logistik och produktionskedjan). Kostnaden för implementering av ett globalt ERP-system uppgår till 5 miljoner kronor, vilket är 15 procent av den totala engångskostnaden för omstruktureringen av säljorganisationen.

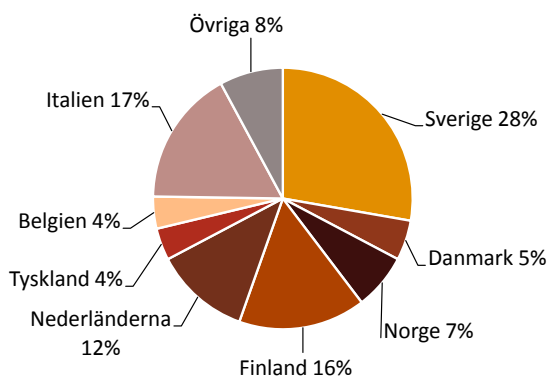
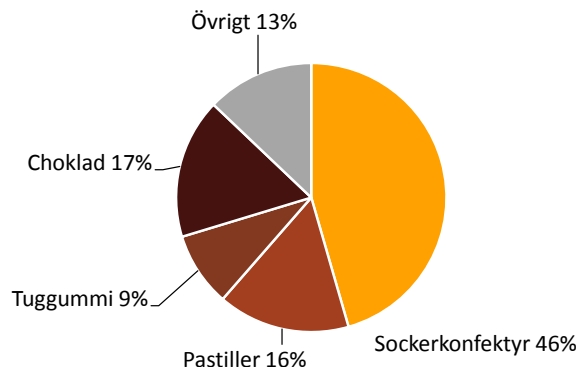
<sup>12</sup> Justerad för att stämma överens med LEAFs redovisningsprinciper.

<sup>13</sup> Cash conversion definieras som underliggande EBITDA minus investeringar delat på underliggande EBITDA.

<sup>14</sup> Nettokassaposition om 246 miljoner kronor.

<sup>15</sup> Räntebärande nettoskuld proforma inkluderar en ökning av räntebärande skulder från Transaktionen.

<sup>16</sup> Inkluderar ej synergier eller ytterligare kostnadsbesparingar från LEAFs omstrukturering av inköp- logistik- och produktionskedjan.

Nettoomsättning proforma per geografisk region<sup>17</sup>

 Nettoomsättning proforma per kategori<sup>18</sup>


## Balansräkning proforma per den 31 augusti 2011

(Mdkr)	Proforma
Goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar	5.0
Övriga anläggningstillgångar	2.0
Summa anläggningstillgångar	7.0
Övriga omsättningstillgångar	1.7
Kassa och bank	0.6
Summa omsättningstillgångar	2.3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9.3</b>
Eget kapital	3.1
Uppskjuten skatteskuld	0.8
Övriga avsättningar	0.3
Långfristiga lån	3.2
Summa långfristiga skulder	4.3
Kortfristiga lån	0.6
Övriga kortfristiga skulder	1.3
Summa kortfristiga skulder	1.9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9.3</b>

### Noter till balansräkningen proforma

LEAFs kapitaliserade transaktionskostnader per den 31 augusti 2011 uppgående till 44 miljoner kronor avseende LEAFs nuvarande finansiering har i balansräkningen proforma kostnadsförts på grund av refinansieringen. Den estimerade finansieringskostnaden för den nya finansieringen och omfinansieringen uppgående till 70 miljoner kronor har i balansräkningen proforma minskat kort- och långsiktiga lån. Estimerade transaktions- och emissionsrelaterade kostnader har minskat eget kapital samt kassa och bank med 40 miljoner kronor. Nettoskulden har definierats som lång- och kortfristiga lån (exklusive pensioner) minus kassa och bank.

<sup>17</sup> På grund av avrundning kan summan av siffrorna i diagrammen avvika från 100.

<sup>18</sup> Övriga inkluderar huvudsakligen sötningsmedel, distribution och kontraktstillverkning.

## Utsikter

Cloetta kommer att offentliggöra sitt resultat för perioden september – november 2011 den 19 december. Vad gäller LEAF har råvarupriserna stigit väsentligt jämfört med samma period föregående år. För att uppväga dessa ökade kostnader har LEAF höjt priserna gentemot sina kunder. Dessa prisökningar kommer att få full effekt de kommande månaderna och kommer därför att ha begränsad effekt under september – december i år. Därutöver fortsätter LEAF att investera i sina nyckelvarumärken och understödja produktlanseringar under perioden september-december, i synnerhet inom choklad- och säsongprodukter. Jämförbarheten påverkas vidare av de betydande förhandsköp som sker inför införandet av en konfektionsskatt i Finland den 1 januari 2011. Sammantaget resulterar dessa faktorer att ett rörelseresultat som är cirka 15 procent lägre i september – december 2011 jämfört med samma period föregående år.

## Strategi för framtiden

Under diskussionerna som föregått Transaktionen har styrelserna och ledningarna för Cloetta och LEAF fört diskussioner om den framtida strategiska riktningen för nya Cloetta. Baserat på dessa diskussioner har en gemensam strategi utvecklats och överenskommit. Strategin fokuserar på följande tre områden:

- **Fokus på volymtillväxt och marginalexpansion.** Nya Cloetta kommer att fortsätta fokusera på starka varumärken med lokala traditioner. Det sammanslagna bolaget kommer att ha en mycket starkare position på den nordiska marknaden, vilket kommer att möjliggöra tillväxt på den marknaden. Tillväxten kommer att genereras både genom brand-extension och gränsöverskridande initiativ. Dessa initiativ kommer att innefatta ökade insatser för att sälja Cloettas produktsortiment på LEAFs olika marknader. I tillägg kommer fokus att ligga på aktiv prissättning, både ur råvarukostnads- och lönsamhetsperspektiv. På längre sikt kommer bolaget selektivt att analysera möjligheter till förvärv.
- **Fokus på kostnadseffektivitet.** Detta inkluderar framtagandet av de uppskattade kostnads- och effektivitetssynergierna uppkomna genom Transaktionen och besparingar från omstruktureringen i Slagelse i Danmark. Ökad kostnadseffektivitet som ett resultat av förbättrade interna processer och system inklusive faktabaserad verksamhetsstyrning kommer också att bidra positivt. Samgåendet medför att nya Cloetta kommer att ha nästan alla relevanta produktionsteknologier internt, vilket skapar ökad flexibilitet i produktutveckling och även potential för fortsatt förbättring av effektivitet i inköp-, logistik- och produktionskedjan inklusive inköp och värdeskapande inom produktion och marknadsföring.
- **Fokus på medarbetarnas utveckling.** Att forma en gemensam kultur och att fortsätta utveckla och behålla kompetenta medarbetare kommer att vara av central betydelse i den hårda konkurrensen på marknaden. Genom att tillämpa *best-learning* läggs grunden för att bygga en vinnande organisation.

## Nya Cloettas finansiella mål

De tre huvudägarna i nya Cloetta, Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital, har diskuterat följande finansiella mål tillsammans med ledningarna för Cloetta och LEAF. Det förväntas att den nya styrelsen kommer att gå igenom och formellt besluta om dessa mål efter Transaktionens genomförande:

- **Organisk försäljningstillväxt** – Långsiktigt är det nya Cloettas målsättning att öka sin försäljning organiskt i minst samma takt som marknaden. Den historiska aggregerade årliga tillväxten i de marknader där bolaget är verksamt har varit cirka 2 procent under 2006-2010<sup>19</sup>. De potentiella

<sup>19</sup> Data från Datamonitor.

försäljningssynergier som samgåendet skapar förväntas bidra till Cloettas totala försäljningstillväxt på medellång till lång sikt.

- **EBITA-marginal** – Nya Cloetta har målet att EBITA-marginalen ska vara minst 14 procent. Målsättningen är att uppnå målet efter att de fulla kostnads- och effektivitetssynergierna från samgåendet har realiserats och att LEAFs omstruktureringsprogram för bolagets produktionsenheter har slutförts. Den underliggande EBITA-marginalen LEAF under 2010/2011 var 13,6 procent och 2,2 procent för Cloetta. EBITA-marginalen proforma för bolaget var 11,7 procent under 2010/2011.
- **Skuldsättningsgrad** – Nya Cloetta har som långsiktigt mål att skuldsättningsgraden inte skall överstiga 2,5x nettoskuld/ EBITDA. Det nya bolaget kommer initialt ha en högre skuldsättningsgrad, men förväntas genom starka kassaflöden att nå målet för skuldsättningsgraden inom cirka tre år från samgåendet. Nya Cloettas initiala skuldsättningsgrad kommer att vara 3,8x nettoskuld/underliggande EBITDA baserat på bolagets finansiella information proforma för 2010/2011 och 3,4x nettoskuld/EBITDA inklusive full realisering av 65 miljoner kronor i årliga kostnads- och effektivitetssynergier och de ytterligare kostnadsbesparingarna om 45 miljoner årligen från LEAFs pågående omstrukturering av bolagets produktionsenheter.
- **Utdelningspolicy** – Under de första tre åren efter samgåendet kommer huvudfokus vara att minska bolagets skuldsättningsgrad, och som en följd av detta förväntas ingen utdelning utbetalas under denna period. När målet för nettoskuldssättning uppnåtts har nya Cloetta för avsikt att dela ut 40-60 procent av nettoresultatet i utdelning. För ytterligare information, vänligen se "Bankfinansiering" nedan.

### Väl underbyggd transaktionslogik

Samgåendet har flera starka industriella, strategiska och finansiella motiv:

- **Skapar en marknadsledare i en attraktiv industri.** Cloettas och LEAFs samgående kommer att skapa ett ledande svenskt konfektyrbolag med stark nordisk bas och en nettoomsättning proforma om 5,7 miljarder kronor<sup>20</sup>. Samgåendet kommer att stärka nya Cloettas position huvudsakligen i Sverige, Finland och Norge och uppnå en fördubbling av nettoomsättningen i Sverige och en betydande ökning i Norge. Bolaget kommer även ha ledande positioner i Italien och Nederländerna.

Konfektyrbranschen i Europa är mogen och präglas av stabil men relativt låg tillväxt. Under perioden 2006-2010 hade konfektyrmarknaderna där Cloetta och LEAF är verksamma en aggregerad årlig tillväxt om cirka 2 procent och dessa marknader växte varje år under denna period.

- **En synnerligen kompletterande kombination.** Cloettas och LEAFs verksamheter är synnerligen kompletterande. Nya Cloetta kommer att erbjuda ett fullt sortiment av konfektyrprodukter genom att kombinera Cloettas styrka inom choklad med LEAFs ledande verksamhet inom sockerkonfektyr och Refreshment (pastiller och tuggummi). Detta kommer att stärka det nya Cloetta inte bara ur produkt erbjudandeperspektiv utan också i termer av FoU, produktionsteknologi och möjligheterna till produktinnovation. Nya Cloetta kommer att ha "all" produktionsteknologi internt vilket kommer att skapa ökad flexibilitet i produktutvecklingen. Styrelserna för båda bolagen anser att genom att kombinera Cloetta och LEAF skapas ett mycket starkare och attraktivare företag, både ur kund- och leverantörsperspektiv.
- **Ledande positioner inom viktiga kategorier och marknader.** Nya Cloetta kommer att ha ledande positioner inom sina produktkategorier på alla sina marknader. Samgåendet kommer också att stärka

<sup>20</sup> Proforma för de tolv månader som slutade 31 augusti 2011.

Cloettas tillgång till LEAFs kärnmarknader utanför Sverige. Cloetta och LEAF bedömer att konfektyrbranschen kommer att fortsätta konsolideras och att storlek blir av allt större vikt, delvis på grund av detaljhandelns stärkta förhandlingsposition och kontroll av leverenskedjan samt i viss mån på grund av de växande portföljerna av egna varumärken (private-label). Det bör dock noteras att private-label är mindre vanligt i konfektyrbranschen i förhållande till andra delar av livsmedelsbranschen tack vare konsumenternas starka preferens för märkesprodukter. Detta är också orsaken till att Cloetta och LEAF har mycket begränsad produktion av private label-produkter. Samgåendet ger de nödvändiga storleken för att nya Cloetta skall kunna konkurrera ännu effektivare i de segment och marknader där det är aktivt. Därutöver skapar samgåendet potential för Cloetta att återetablera sin chokladverksamhet speciellt i Finland men också i Danmark och Norge.

- **Stark och kompletterande portfölj av välkända varumärken.** Både Cloetta och LEAF har portföljer av starka, lokala, sedan länge etablerade varumärken, däribland marknadsledare som Kexchoklad, Läkerol, Polly, Ahlgrens bilar, Center, Malaco, Jenkki och Tupla i Norden, Sperlari och Saila i Italien och Sportlife och Red Band i Nederländerna. Samgåendet kommer att stärka varumärkesportföljen ytterligare tack vare mycket få produktöverlapp mellan bolagen. Bolagen anser att de begränsade överlappningarna innebär låg risk för negativa försäljningssynergier efter samgåendet. I följande tabell återfinns nya Cloettas största varumärken utifrån försäljning 2010/2011. Total står de fem största paraplyvarumärkena för cirka 50 procent av nya Cloettas nettoomsättning proforma.

#### Nya Cloettas största paraplyvarumärken

1. Malaco
2. Cloetta
3. Läkerol
4. Red Band
5. Sperlari

#### Största produktvarumärkena i Norden

1. Läkerol
2. Kexchoklad
3. Jenkki
4. Ahlgrens bilar
5. Gott & Blandat
6. Mynthon
7. Polly
8. Center

- **Betydande synergi och omstruktureringspotential.** Styrelserna för Cloetta och LEAF anser att samgåendet mellan de två bolagen kommer att ge potential för kostnads- och effektivitetssynergier överstigande 65 miljoner kronor årligen. Cloetta och LEAF förväntar sig att de kommer att uppnå full effekt för dessa kostnadsbesparingar inom två år efter genomförandet av Transaktionen. Totala extraordinära implementeringskostnader om 80 miljoner kronor förväntas uppstå under de första 12-24 månaderna efter samgåendet. Vidare anser styrelserna att det även finns betydande potential för försäljningssynergier, speciellt i Sverige, Finland och Norge, men har för närvarande inte inkluderat sådana försäljningssynergier i beräkningarna. De huvudsakliga källorna till de förväntade årliga synergierna om 65 miljoner kronor är:

- ökad effektivitet inom den kommersiella organisationen i Skandinavien;
- möjligheter till in-sourcing av produktion;
- ökad effektivitet inom inköps- och logistikkedjan samt utnyttjande av LEAFs existerande starka säljkanaler; och
- minskade omkostnader och administrationskostnader huvudsakligen in Skandinavien

Utöver de beräknade kostnads- och effektivitetssynergierna är LEAF på väg att slutföra nedläggningen av produktionsanläggningen i Slagelse i Danmark och överföra produktionen till Levice i Slovakien. Denna omstrukturering förväntas slutföras under fjärde kvartalet 2011. De uppskattade kostnadsbesparingarna uppgår till 45 miljoner kronor årligen och full effekt av dessa besparingar

förväntas uppnås under första kvartalet 2012. De engångskostnader som härrör från nedläggningen i Slagelse uppgår till 135 miljoner kronor.

Sammantaget uppgår de förväntade kostnads- och effektivitetssynergierna från Transaktionen och de uppskattade besparingarna från LEAFs pågående omstrukturingsprogram till mer än 110 miljoner kronor årligen, motsvarande cirka 1,9 procent av nettoomsättningen proforma för 2010/2011 för det nya Cloetta.

- **Stabil vinsttillväxt och god kassaflödesgenerering.** Både Cloetta och LEAF har mycket starka marknadspositioner inom sina respektive kategorier och marknader. Tack vare dessa marknaders mogna och stabila natur anser ledningen för Cloetta samt för LEAF att båda bolagens finansiella utveckling är stabil ur ett cykliskt perspektiv. Underliggande EBITA proforma 2010/2011 uppgick till 666 miljoner kronor, motsvarande en underliggande EBITA-marginal på 11,6 procent. Under perioden 2008-2010 levererade LEAF årligt underliggande EBITA rörelseresultat i intervallet 650-703 miljoner kronor, motsvarande en underliggande EBITA rörelsemarginal på 12,8-13,8 procent<sup>21</sup>. Under 2010/2011 proforma-perioden uppnådde LEAF ett fritt kassaflöde exklusive extraordinära poster<sup>22</sup> från rörelsen om 584 miljoner kronor. Baserat på den förväntade räntekostnaden i nya Cloetta för de första 12 månaderna efter Transaktionens genomförande om cirka 200 miljoner kronor och underliggande EBITDA proforma för 2010/2011 om 837 miljoner kronor, överstiger räntetäckningsgraden 4x<sup>23</sup>.

Styrelserna för båda bolagen anser att Transaktionen ytterligare kommer att öka den nuvarande intjäningsbasen efter realisering av de uppskattade kostnads- och effektiviseringssynergierna och omstruktureringen av produktionskedjan inom LEAF. Vidare bör den ökade diversifieringen, både ur kategori och geografiskt perspektiv, skapa en stabilare intjäningsbas.

- **Erfaren företagsledning.** Styrelserna för Cloetta och LEAF anser att Transaktionen är kompletterande också ur ett ledningsperspektiv. Samgåendet kommer att stärka både Cloetta och LEAF genom att tillämpa en "det bästa av båda"-strategi, från försäljning och marknadsföring till distribution och ledning. Efter genomförandet av Transaktionen är avsikten att Bengt Baron ska bli VD för det nya Cloetta. Bengt Baron har gedigen erfarenhet från bolag aktiva inom snabbrikliga konsumentprodukter, såsom hos Vin & Sprit (med varumärken som Absolut Vodka), Kodak, Frionor och The Coca-Cola Company.
- **Skapar värde för Cloettas aktieägare.** Cloettas styrelse anser att samgåendet är mycket positivt och kommer att skapa betydande värde för Cloettas aktieägare baserat på följande faktorer:
  - Verksamhetens storlek och skala kommer att öka avsevärt och förväntas gynna inte bara lönsamhet och marginaler genom spridningen av fasta kostnader på ökande volymer utan också stabiliteten genom bredare geografisk- och kategoriexponering
  - Årliga kostnads- och effektivitetssynergier överstigande 65 miljoner vilka bedöms uppnås inom två år efter Transaktionens genomförande, med uppskattade besparingar relaterade till produktionskedjan inom LEAF om ytterligare 45 miljoner kronor under första kvartalet 2012
  - Omedelbart bidrag till vinsten per aktie i Cloetta

<sup>21</sup> LEAFs finansiella information för de 12 månader som slutade 31 december 2008, 2009 respektive 2010 har räknats om till kronor med en växelkurs för SEK/EUR på 9,66

<sup>22</sup> Fritt kassaflöde från rörelser definierat som underliggande EBITDA rörelseresultat minus investeringar

<sup>23</sup> För ytterligare information om den nya finansieringen, se avsnittet "Bankfinansiering".

- Potential för ytterligare värdeskapande från försäljningssynergier och förbättrade framtida tillväxtutsikter
- Ökat marknadsvärde och "free-float" för Cloettas aktier förväntas ge positivt intresse för Cloetta på aktiemarknaden

## Transaktionen

Transaktionen förväntas genomföras och finansieras i enlighet med följande steg (förutsatt att nödvändiga tillstånd från relevanta konkurrensmyndigheter erhålls):

1. Den extra bolagsstämman, som beräknas hållas omkring den 15 februari 2012, godkänner Transaktionen, beslutar om Apportemissionen och bemyndigar Cloettas styrelse att besluta om Företrädesemissionen
2. Cloetta förvärvar LEAF genom erläggande av en säljarrevers om totalt cirka 1 500 miljoner kronor och genom emission av C-aktier i Cloetta motsvarande 57,6 procent av aktiekapitalet efter full utspädning för Företrädesemissionen
3. Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande beslutar Cloettas styrelse om en emission av A- och B-aktier med en bruttoemissionslikvid om cirka [1 050] miljoner kronor med företrädesrätt för befintliga ägare av A- och B-aktier i Cloetta
4. Cloetta använder nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen och delar av kreditfaciliteten tillhandahållen av Svenska Handelsbanken AB (publ) för att betala tillbaka säljarreversen till CVC och Nordic Capital
5. CVCs och Nordic Capitals innehav av C-aktier kommer att vara konverteringsbara till B-aktier efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen
6. Malfors Promotor stämplar om ett visst antal A-aktier så att dess andel av rösterna i Cloetta, efter omställningen, motsvarar 39,9 procent.

Efter Transaktionens slutförande kommer Cloettas aktieägare att äga 42,4 procent och LEAFs aktieägare 57,6 procent av aktiekapitalet i Cloetta efter full utspädning för Företrädesemissionen<sup>24</sup>. Transaktionen värderar LEAF till 6,8 miljarder kronor på kassa och skuldfri basis vilket motsvarar en EV/EBITDA-multipel på 9,0x för 2010/2011<sup>25</sup>. Den motsvarande EV/EBITDA-multipeln, proforma för synergierna som Transaktionerna ger upphov till och ytterligare kostnadsbesparingar från LEAFs omstruktureringsprogram för inköp-, logistik och produktionskedjan om totalt 110 miljoner kronor, är 7,9x.

## Bankfinansiering

Transaktionen kommer delvis att finansieras genom en femårig kreditfacilitet om totalt cirka 4,2 miljarder kronor (inklusive refinansiering av LEAFs befintliga räntebärande lånefinansiering) tillhandahållen av Svenska Handelsbanken AB (publ). Skuldsättningsgraden har justerats för att ge ett balanserat ägande mellan de nuvarande och nya ägarna i Cloetta och för att säkerställa finansiell flexibilitet för att verkställa företagets strategier. Enligt låneavtalet underkastas Cloetta vissa villkor och utdelningsrestriktioner beskrivna i korthet nedan.

- Nya Cloetta har ett långsiktigt mål för skuldsättningsgraden motsvarande en nettoskuld/EBITDA ej överstigande 2,5x. Eftersom det nya bolaget initialt kommer att ha högre skuldsättningsgrad kommer

<sup>24</sup> Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och att garantiåtagandena inte behöver tas i anspråk.

<sup>25</sup> Beräknat utifrån värdering av Cloettas aktier om 30,20 kronor per aktie, baserat på stängningspriset på NASDAQ OMX Stockholm den 15 december 2011. EV/EBITDA-multipeln är baserad på underliggande EBITDA rörelseresultat om 760 miljoner kronor.

ingen utdelning lämnas förrän målet för skuldsättningsgrad nåtts. Detta är i linje med utdelningsrestriktionerna som föreskrivs i låneavtalet med Svenska Handelsbanken AB (publ).

- Låneavtalet innehåller vissa åtaganden avseende nettoskuld/EBITDA, räntetäckningsgrad och soliditet och kommer att följas upp kvartalsvis. Den nya överenskommelsen om bankfinansiering ger ytterligare handlingsutrymme inom villkoren.
- Räntemarginalerna i låneavtalet har satts enligt en skala baserat på nya Cloettas nettoskuldsättning/EBITDA-kvot. Den uppskattade genomsnittliga räntemarginalen på skulden under 2012 är i intervallet 5,0-6,0 procent och den totala räntekostnaden förväntas uppgå till cirka 200 miljoner kronor. Räntetäckningsgrad proforma baserad på underliggande EBITDA 2010/2011 överstiger således 4x.

### Apportemission

Cloettas styrelse kommer att föreslå att den extra bolagsstämman beslutar att emittera C-aktier mot betalning med apportegendom för att verkställa betalning i enlighet med Transaktionens villkor. En C-aktie kommer, efter avstämningsdagen för Företrädesemissionen och på innehavarens begäran, kunna konverteras till en B-aktie. De nya C-aktier emitteras som betalning till LEAFs aktieägare kommer att motsvara totalt 57,6 av Cloettas aktiekapital efter full utspädning för Företrädesemissionen<sup>26</sup>. Innehavare av C-aktier kommer inte att ha företrädesrätt i Företrädesemissionen.

### Företrädesemission

Cloettas styrelse kommer att föreslå att den extra bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om en Företrädesemission om cirka 1 050 miljoner. Företrädesemissionen kommer att genomföras så snart det är praktiskt möjligt efter Transaktionens slutförande, och nettoemissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för att betala tillbaka delar av säljarreversen. Företrädesemissionen kommer att genomföras med företrädesrätt för befintliga innehavare av A- och B-aktier i Cloetta (A-aktier för A-aktier och B-aktier för B-aktier). Aktieägarna kommer att erbjudas att teckna nya aktier i Cloetta i förhållande till antalet aktier de innehar på Företrädesemissionens avstämningsdag. Teckning kan också göras utan företrädesrätt. Teckningstiden förväntas löpa i mars 2012 eller annan period som beslutas av styrelsen. Eftersom Apportemissionen kommer att avse utgivande av C-aktier i Cloetta, och eftersom innehavare av C-aktier inte kommer att ha företrädesrätt i Företrädesemissionen, kommer ägarna i LEAF inte tilldelas några teckningsrätter i Företrädesemissionen. Styrelsen kommer att tillkännage det belopp som bolagets aktiekapital kommer ökas med, det antal aktier som skall emitteras och teckningskursen för nya aktier i Företrädesemissionen omkring den 24 januari 2012.

Malfors Promotor, den största aktieägaren i Cloetta, representerande cirka 52 procent av aktiekapitalet och 74 procent av rösterna i Cloetta, har åtagit sig att rösta för Transaktionen och vissa andra beslut med anknytning till Transaktionen vid den extra bolagsstämman och att teckna sig för sin *pro rata*-andel av Företrädesemissionen, vilket motsvarar en nyinvestering i Cloetta om minst 545 miljoner kronor. Därutöver har Malfors Promotor och huvudaktieägarna i LEAF, CVC och Nordic Capital (indirekt genom LEAF Holding S.A.), åtagit sig att garantera återstoden av Företrädesemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och garantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen erhållits. Ingen garantiersättning kommer att utgå till garanterna av Företrädesemissionen.

<sup>26</sup> Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas och att garantiåtagandena inte behöver tas i anspråk.



## Indikativ tidplan

Indikativa datum för Transaktionen och Företrädesemissionen anges nedan:

16 januari	Kallelse till extra bolagsstämma i Cloetta
24 januari	Informationsmaterial till den extra bolagsstämman publiceras på <a href="http://www.cloetta.se">www.cloetta.se</a>
24 januari	Teckningskurs, utbytesförhållande och antalet C-aktier som emitteras annonseras i ett pressmeddelande
15 februari	Extra bolagsstämma i Cloetta
februari	Förväntat slutförande av Transaktionen, Apportemissionen till LEAFs aktieägare genomförs
februari	Styrelsen beslutar om Företrädesemissionen med stöd av den extra bolagsstämmans bemyndigande
mars	Teckningstid för nya aktier i Företrädesemissionen

## Ägarstruktur

Följande tabell innehåller information avseende den nuvarande ägarstrukturen i Cloetta samt de förändringar i ägarstrukturen som följer av Transaktionen och de efterföljande Apport- och Företrädesemissionerna under förutsättning av godkännande av den extra bolagsstämman<sup>27</sup>.

### Ägarstruktur per den 15 december 2011

<u>Ägarens namn</u>	<u>Andel av aktiekapitalet</u>	<u>Andel av rösterna</u>
Malfors Promotor	51,9%	74,3%
Övriga	48,1%	25,7%
<b>Totalt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Ägarstruktur per den 15 december 2011 efter genomförandet av Apportemissionen (förväntas ske den 10 februari 2011)

<u>Ägarens namn</u>	<u>Andel av aktiekapitalet</u>	<u>Andel av rösterna</u>
CVC	48,4%	42,6%
Nordic Capital	36,1%	31,8%
Malfors Promotor	8,1%	19,0%
Övriga	7,5%	6,6%
<b>Totalt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>27</sup> Siffrorna i tabellerna är avrundade och summerar inte nödvändigtvis.

### Ägarstruktur per den 15 december 2011 efter genomförandet av Företrädesemissionen<sup>28</sup>

<u>Ägarens namn</u>	<u>Andel av aktiekapitalet</u>	<u>Andel av rösterna</u>
Malfors Promotor	22,0%	39,9%
CVC	33,0%	25,4%
Nordic Capital	24,6%	19,0%
Övriga	20,4%	15,7%
<b>Totalt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Efter genomförandet av Transaktionen, och med hänsyn tagen till effekterna av Apport- respektive Företrädesemissionen, kommer Cloettas aktieägare att äga 42,4 procent av aktiekapitalet i det nya Cloetta och aktieägarna i LEAF kommer att äga 57,6 procent efter full utspädning för Företrädesemissionen. Det exakta antalet aktier ägda av respektive part beror på de slutliga villkoren för Företrädesemissionen som kommer att fastställas av Cloettas styrelse baserat på bemyndigande från den extra bolagsstämman. Andelarna av aktiekapitalet och rösterna kommer dock att vara oförändrade oavsett Företrädesemissionens villkor (under antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att garantiåtagandena inte behöver tas i anspråk).

Som ett led i Transaktionen har Malfors Promotor, i enlighet med Cloettas bolagsordning, accepterat att stämpla om delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier så att dess andel av det totala antalet röster i Cloetta, efter genomförd omstämpling, motsvarar 39,9 procent i ett första skede och 33,34 procent i ett andra skede. Omstämpling till 39,9 procent kommer att ske omedelbart efter slutförandet av Företrädesemissionen. Omstämpling till 33,34 procent kommer att ske när nya Cloetta har uppnått en nettoskuld/EBITDA-multipel på en viss nivå så som detta är definierat i låneavtalet mellan Cloetta och Svenska Handelsbanken AB (publ) och då nya Cloetta är berättigat att besluta om eller utbetala utdelning.

### Stöd från aktieägare

Aktieägare, inklusive Malfors Promotor och medlemmar av familjen Svenfelt, vilka totalt representerar 64 procent av aktiekapitalet och 81 procent av rösterna i Cloetta har uttalat sitt stöd för Transaktionen.

### Aktieägaravtal

Som ett led i Transaktionen har Cloettas största nuvarande aktieägare, Malfors Promotor, ingått ett aktieägaravtal med CVC, Nordic Capital och LEAF Holding S.A., det holdingbolag genom vilket CVC och Nordic Capital för närvarande äger LEAF, vilket reglerar deras ställning som aktieägare i Cloetta.

Avtalet reglerar bland annat styrelsesammansättningen i Cloetta. Cloetta kommer att ledas av en styrelse bestående av nio av bolagsstämman utsedda ledamöter. Var och en av Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital kommer, så länge som var och en individuellt äger aktier som minst representerar 10 procent av aktiekapitalet i Cloetta, vara berättigade att nominera två styrelseledamöter, och därutöver, tillsammans nominera tre oberoende styrelseledamöter. Ordföranden kommer att utses bland de oberoende styrelseledamöterna.

I syfte att likställa aktieägarnas och nya Cloettas lednings intressen har Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital överenskommit att använda delar av sina aktieinnehav till att skapa ett incitamentsprogram bestående av köpoptioner i Cloetta. Detta syftar till att rekrytera, motivera och behålla kvalificerade medarbetare i

<sup>28</sup> Under antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas och att garantiåtagandena inte behöver tas i anspråk och att Malfors Promotor stämplar om delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier.

ledningspositioner. Eftersom dessa aktier tillhandahålls av de tre huvudaktieägarna, kommer inte minoritetsaktieägarna i Cloetta att belastas med kostnader för incitamentsprogrammet.

## **Lock up-arrangemang och avtal om försäljning**

I enlighet med ett avtal med Svenska Handelsbanken AB (publ) har Nordic Capital och CVC åtagit sig att inte avyttra aktier i Cloetta om en sådan avyttring skulle innebära att Nordic Capitals respektive CVC:s aktieäggande skulle sjunka till en nivå som motsvarar 17 respektive 23 procent av samtliga aktier i Cloetta. Denna begränsning i rätten att avyttra aktier löper ut 9 månader efter Transaktionens slutförande eller vid en sådan tidigare tidpunkt när Cloettas skuldsättningsgrad är på en med banken överenskommen nivå.

Under aktieägaravtalet har Malfors Promotor förbundit sig att inte avyttra några aktier i Cloetta under en period om två år från slutförandet av Företrädesemissionen. Det är dock Malfors Promotors avsikt att förbli en majoritetsägare i Cloetta på lång sikt.

Under emissionsgarantiavtalet har Nordic Capital och CVC åtagit sig, med vissa undantag, att inte sälja aktier i Cloetta under en period om 180 dagar efter slutförandet av Företrädesemissionen.

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

## **Undantag från budplikt**

I samband med Apportemissionen kommer aktieägarna i LEAF tillfälligt att uppnå ett aktieinnehav representerande mer än 30 procent av samtliga röster i Cloetta (se tabeller under "Ägarstruktur"). Dessutom kommer Malfors Promotor, för närvarande med ett aktieinnehav representerande 74,3 procent av rösterna, tillfälligt att äga aktier representerande mindre än 30 procent av rösterna i Cloetta. Dessutom kan Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital betraktas som närstående till följd av aktieägaravtalet dem emellan. Aktiemarknadsnämnden har beviljat Malfors Promotor och LEAFs aktieägare undantag från skyldigheten att lämna ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

## **Villkor**

Transaktionen är villkorad av (i) att tillstånd från de relevanta konkurrensmyndigheterna erhålls och (ii) att beslut fattas av den extra bolagsstämman om att (a) godkänna Transaktionen och (b) besluta om Apportemissionen samt (c) bemyndiga styrelsen att fatta beslut om Företrädesemissionen.

## **Rådgivare**

Handelsbanken Capital Markets och Cederquist har agerat rådgivare till Cloetta. Sundling Wärn Partners och White & Case har agerat rådgivare till LEAF och dess aktieägare. KPMG, PwC och Deloitte har tillhandahållit strukturerings- och due diligence tjänster. Handelsbanken Capital Markets är Sole Lead Manager och Bookrunner för Företrädesemissionen.

## Presskonferens

En presskonferens för journalister och analytiker kommer att hållas idag, fredagen den 16 december, kl. 10.00 på Summit, Grev Turegatan 30 i Stockholm. För att delta per telefon, vänligen ring in på +46 8 506 269 00, pin: 807681#.

Presentationen kommer att hållas på svenska och en webcast kommer att visas på Cloettas hemsida där man också kan se och lyssna på konferensen i efterhand.

## Medieförfrågningar, vänligen kontakta:

Christina Björck, Kommunikationschef, Cloetta, +46 70 544 88 78

Jacob Broberg, Senior Vice President Corporate Communications, LEAF, +46 70 190 00 33

Informationen i detta pressmeddelande är sådan som Cloetta är skyldig att offentliggöra enligt lagen om handel med finansiella instrument och/eller lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 december 2011 kl. 08:30.

## Om Cloetta

Cloetta grundades 1862 och är Nordens äldsta konfektyrföretag. Cloettas viktigaste varumärken är Kexchoklad, Center, Plopp, Polly, Tarragona, Guldnougat, Bridge, Juleskum, Sportlunch och Extra Starka. Cloetta har två produktionsanläggningar i Sverige, en i Ljungsbro och en i Allingsås. Cloettas aktie av serie B handlas från och med den 16 februari 2009 på NASDAQ OMX Stockholm.

Mer information om Cloetta, inklusive årsredovisningen för 2010/2011, finns tillgänglig på [www.cloetta.se](http://www.cloetta.se).

## Viktig information

Informationen i detta pressmeddelande utgör inte ett erbjudande om att teckna aktier i Cloetta. Det prospekt rörande Företrädesemissionen som omtalas i detta pressmeddelande och den efterföljande noteringen av nya aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer att upprättas och inlämnas till Finansinspektionen. Efter godkännande och registrering av prospektet hos Finansinspektionen kommer prospektet att offentliggöras och göras tillgängligt på Cloettas hemsida, med de sedvanliga begränsningar som följer av på värdepappersmarknaden tillämpliga lagar och regler.

Distribution av detta pressmeddelande kan enligt lag vara föremål för restriktioner i vissa jurisdiktioner och personer som kommer i besittning av detta eller annan information som omnämns häri bör informera sig om förekomsten av, samt iakttä, sådana restriktioner. Informationen i detta pressmeddelande utgör inte ett erbjudande om att sälja aktier eller en uppmaning om att köpa aktier, och det ska inte heller i någon jurisdiktion förekomma försäljning av bolagets värdepapper.

Informationen i detta pressmeddelande konstituerar inte, eller utgör en del av, ett erbjudande eller uppmaning om att köpa eller teckna värdepapper i USA. Värdepapper omnämnda häri har inte och kommer inte att registreras i enlighet med den amerikanska Securities Act of 1933 ("Securities Act") och får inte erbjudas eller säljas i USA förutom i enlighet med undantag från registreringskraven i Securities Act. Det kommer inte att genomföras ett publikt erbjudande av de aktuella värdepappren i USA. Kopior av detta pressmeddelande får inte distribueras eller vidarebefordras, i sin helhet eller delvis, direkt eller indirekt, inom eller till USA, Australien, Kanada, Hong Kong eller Japan.

Handelsbanken Capital Markets agerar för Cloettas och ingen annan i samband med Företrädesemissionen och kommer inte att vara ansvariga gentemot någon annan än bolaget för tillhandahållande av skydd som erbjudits till deras respektive klient eller för tillhandahållandet av rådgivning i samband med Företrädesemissionen och/eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta offentliggörande.

Handelsbanken Capital Markets åtar sig inget som helst ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller implicit, för innehållet i detta offentliggörande, inklusive dess riktighet, dess fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av dessa, eller å dess vägnar, i samband med Cloetta och de nya aktierna, eller Företrädesemissionen, och inget i detta offentliggörande är, eller skall förlitas på såsom, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, vare sig avseende det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed frånsäger sig Handelsbanken Capital Markets i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag allt ansvar oavsett om det hänför sig till skadestånd, avtal eller annorledes som de annars skulle ha vad avser detta offentliggörande eller något sådant uttalande.

Detta pressmeddelande har inte godkänts av någon reglerande myndighet. Detta pressmeddelande är inte ett prospekt och investerare bör inte teckna eller köpa värdepapper refererade till i detta pressmeddelande med undantag för på grundval av sådan information i prospektet som tillhandahålls av Cloetta på dess hemsida inom föreskriven tid.

#### Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet

Cloetta har inte beslutat att erbjuda aktier eller teckningsrätter till allmänheten, såsom tillämpligt, i någon medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet med undantag för Sverige. Inom sådana medlemsstater inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, förutom Sverige, som har implementerat Prospekt Direktivet (en "Relevant Medlemsstat"), har ingen åtgärd vidtagits, fram till dagens datum, för att rikta ett erbjudande till allmänheten om aktier eller teckningsrätter som kräver publicering av prospekt i någon Relevant Medlemsstat. Följaktligen får aktierna eller teckningsrätterna, såsom tillämpligt, endast erbjudas i Relevanta Medlemsstater:

(a) till juridiska personer som är behöriga eller har tillstånd att bedriva verksamhet inom den finansiella marknaden eller, om de inte har sådan behörighet eller tillstånd, juridiska personer vars enda bolagsmässiga syfte enskilt är att investera i värdepapper;

(b) till varje juridisk person som uppfyller två eller fler av följande kriterier: (1) har i genomsnitt minst 250 anställda under det senaste räkenskapsåret; (2) har en total balansräkning om mer än 43 miljoner EUR och (3) har en årlig nettoomsättning uppgående till mer än 50 miljoner, enligt dess senaste års- eller koncernredovisning; eller

(c) i annat fall om det inte krävs att bolaget publicerar ett prospekt i enlighet med Artikel 3(2) i Prospekt Direktivet.

För detta ändamål skall uttrycket "erbjudande till allmänheten om köp av aktier eller teckningsrätter, såsom tillämpligt", i varje Relevant Medlemsstat, betyda meddelande, i varje form och med varje medel, förutsatt att det innehåller tillräcklig information om villkoren i erbjudandet och om aktierna eller teckningsrätterna i fråga, såsom tillämpligt, detta för att möjliggöra för en investerare att besluta om köp av värdepapper, då den a kan varieras i Medlemsstaten genom åtgärder som implementerar Prospekt Direktivet för den Medlemsstaten och med uttrycket "Prospekt Direktiv" menas Direktiv 2003/71/EC inkluderande implementerade åtgärder i varje Relevant Medlemsstat.

Storbritannien

Detta meddelande riktas endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien och (ii) personer som har professionell erfarenhet av frågor relaterade till investeringar som faller under Artikel 19(5) i Lagen om finansiella tjänster och marknader 2000 (Finansiell marknadsföring) Föreskrift 2005 ("Föreskriften") och (iii) till juridiska personer med högt nettovärde som faller under Föreskriftens artikel 49(2) (a) till (d) (sådana personer omnämns till sammans "relevanta personer"). Varje investeringsaktivitet som detta meddelande relaterar till kommer enbart att vara tillgänglig för och initieras till, relevanta personer. Varje person som inte är en relevant person skall inte handla på basis av, eller förlita sig på, detta dokument eller något av dess innehåll.

## Framåtriktade uttalanden

Detta pressmeddelande innehåller framåtriktade uttalanden som återger ledningens aktuella syn på framtida händelser samt möjlig finansiell utveckling. Även om Cloetta anser att förväntningarna, som beskrivs i sådana uttalanden är rimliga finns ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Således kan utgången skilja sig markant från dem som anges i framåtriktade uttalanden som en konsekvens av olika faktorer.

Ni uppmanas att läsa detta offentliggörande samt, när det blir tillgängligt, prospektet och den information som har inarbetats genom hänvisning däri när detta gjorts tillgängligt, i dess helhet för en vidare diskussion av de faktorer som kan påverka Cloettas framtida prestation och de branscher inom vilka bolaget är verksamt. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att de händelser som beskrivs i de framåtriktade uttalandena inte inträffar.

## Appendix A – Ytterligare information om LEAF

LEAF är ett ledande konfektyrbolag fokuserat på Sockerkonfektyr och Refreshment (pastiller och tuggummi). LEAF har en ledande position i Norden, Nederländerna och Italien. LEAF finns på 7 av de 10 marknaderna världen över med den högsta konsumtionen av sockerkonfektyr per capita.

### Historia, höjdpunkter och ägarskap

LEAF i sin nuvarande form uppstod 2005 när CVC och Nordic Capital förvärvade sockerkonfektyrsdivisionen från CSM, ett holländskt bolag. CSM hade under 80- och 90-talet förvärvat flera sockerkonfektyrsbolag i Europa. LEAF ägs idag av CVC, Nordic Capital och ledningen.

Under sina första år under nytt ägarskap omstrukturerades och fokuserades företaget. Underpresterande- och icke-kärnverksamheter, fabriker och varumärken stängdes eller såldes, antalet produkter rationaliserades, paketering och sourcing av råvaror harmoniserades och en tilläggsinvestering i form av varumärket Saila skapade tillgång till Refreshment (pastiller och tuggummi) i Italien.

2009-2010 utsågs en ny ledning, inklusive VD, CFO, President Italy, President Operations och SVP Corporate Communications. Fokus under de senaste två åren har legat på att uppgradera organisatoriska förmågor, förstärkt affärsplanering, gross-to-net pricing, nettolönsamhet och effektivare ledarskap. Utöver detta har en turn-around åstadkommits i verksamheten i Italien, omstruktureringen av inköp-, logistik- och produktionskedjan har fortsatt med nedläggningen av två fabriker och en investering i ett nytt ERP- och Business Intelligencesystem.

### Varumärken och segment

LEAF har en unik portfölj av starka varumärken med lokala traditioner. Några av de mest välkända inkluderar Läkerol, Malaco och Ahlgrens bilar i Sverige, Red Band och Sportlife i Nederländerna, Sperlari och Saila i Italien och Jenkki och Tupla i Finland.

LEAFs fem största varumärken står för 50 procent av den totala omsättningen. LEAF fokuserar på sina egna varumärken vilket betyder att distribution av varumärken andra än de som ägs av bolaget och produktion av private-label produkter är mycket begränsad.

LEAF producerar och säljer produkter inom två huvudkategorier: Sockerkonfektyr och Refreshment (pastiller och tuggummi). LEAF är också ledande inom Söttningsmedel och Säsongsprodukter i Italien. Vidare distribuerar LEAF några tredjepartsvarumärken, primärt i Belgien under varumärket Lutti samt i Italien.

Sockerkonfektyr erbjuder ett brett sortiment av produkter inklusive skum, vingummi, lakrits, toffeer, hårda karameller, tuggodis, toffee/fudge/kola och klubbor. Sockerkonfektyrprodukter säljs också under varumärkena Malaco, Red Band, Sperlari, Ahlgrens bilar, Chewits, Venco, Galatine och Dietorelle.

Refreshment (pastiller och tuggummi) består av pastiller och tuggummi. LEAFs största pastillvarumärke är Läkerol. Andra starka pastiller inkluderar Mynthon, Saila, King, Sisu och Leijona. Tuggummivarumärken är Jenkki, Sportlife, Xylifresh, Läkerol och Saila.

I Italien är bolaget ledande inom kategorin Söttningsmedel med varumärket Diator.

## Kommersiell verksamhet

LEAF bedriver kommersiell verksamhet i Finland, Sverige, Norge, Danmark, Nederländerna, Belgien, Italien, Tyskland och Storbritannien. Utanför dessa huvudmarknader säljs LEAFs produkter främst genom ett nätverk av distributörer; dessa verksamheter leds centralt från ett Italienbaserat back-office. Totalt säljs LEAF produkter i mer än 50 länder världen över.

LEAFs egna lokala försäljnings- och distributionsorganisation täcker alla stora livsmedelskedjor så väl som impulsköpskanalerna, det vill säga bensinstationer och närbutiker på huvudmarknaderna. Marknadsföringsaktiviteter sköts lokalt medan övergripande kategoristyrning och produktutveckling hanteras centralt.

## Inköp, logistik och produktion

LEAFs tillverkning består av elva fabriker i sex länder; en i Sverige, en i Slovakien, två i Nederländerna, en i Belgien, en i Finland och fyra i Italien. Den största fabriken i Slagelse i Danmark är nästan nedlagd och produktionen har flyttats till fabriken i Slovakien. LEAF producerar det mesta av sina produkter in-house men har leverantörer av några av de teknologier som inte finns in-house, huvudsakligen chokladprodukter.

LEAF arbetar med lean- och value-engineering för att öka produktiviteten. Detta har över åren bidragit avsevärt till LEAFs förbättrade utveckling. I tillägg har LEAF också en centraliserad inköpsorganisation som hanterar inköp av alla råvaror och förpackningar.

## Organisationsstruktur och ledning

LEAF är organiserat i en funktionsstruktur i vilken ledningen av den kommersiella verksamheten och inköp-, logistik- och produktionskedjan är separerade. HR, Finans & Administration och ICT-funktioner baseras lokalt och fungerar som service center för både de lokala organisationerna för den kommersiella verksamheten och inköp-, logistik- och produktionskedjan. Strategiformulering, övergripande kategoristyrning, corporate communication, affärsplanering och kontroll så väl som finansrelaterade aktiviteter som skatt, finansförvaltning, försäkring och finansiell konsolidering tillhandahålls av LEAFs huvudkontor.

LEAFs ledningsgrupp består av tio personer: de fyra regionala, kommersiella direktörerna för regionerna Finland, Skandinavien (Sverige/Norge/Danmark), Mittregionen (Nederländerna/Belgien/Tyskland) och Italien, senior vice-president marketing (CMO), senior vice president HR, senior vice president Corporate Communications, President Operations, CFO och VD.



## Historiska finansiella resultat för LEAF 2008-2010

Följande finansiella information avseende perioderna som slutade 31 december 2008, 2009 respektive 2010 har hämtats från LEAFs ledningsrapporter<sup>29</sup>. Informationen presenteras på basis av LEAFs existerande redovisningsprinciper och presenteras med en konstant valutakurs för SEK/EUR på 9,66.

Följande finansiella information avseende perioderna med slutdatum 31 december 2008, 2009 samt 2010, har hämtats från LEAFs ledningsrapporter<sup>30</sup>. Informationen presenteras på basis av LEAFs gällande regler om redovisning och utgår från en konstant valutakurs om SEK/EUR 9.66.

(EUR, miljoner)	2008	2009	2010
Nettoomsättning	549	527	526
<i>Tillväxt</i>	<i>1,8%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-0,3%</i>
Bruttovinst	205	196	205
<i>Bruttomarginal</i>	<i>37,3%</i>	<i>37,2%</i>	<i>39,1%</i>
EBITDA	84	81	87
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,5%</i>
EBITA	70	67	73
<i>EBITA-marginal</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,8%</i>	<i>13,8%</i>
Extraordinära poster	-16	-14	-19
Rapporterad EBITDA	68	67	67
<i>Rapporterad EBITDA-marginal</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,7%</i>	<i>12,8%</i>
Rapporterad EBITA	54	53	53
<i>Rapporterad EBITA-marginal</i>	<i>9,8%</i>	<i>10,0%</i>	<i>10,2%</i>
Investeringar	-11	-10	-10
<i>Cash conversion</i> <sup>31</sup>	<i>86,9%</i>	<i>87,7%</i>	<i>88,5%</i>

LEAF visade sig stå emot den finansiella krisen 2008- 2009 väl. Trots utmanande makroekonomisk utveckling har LEAF under de senaste tre åren kunnat leverera ett underliggande EBITA mellan 68 och 73 miljoner EUR vilket resulterar i EBITA-marginaler omkring 13%.

Under år 2009 minskade nettoomsättningen med 3,9 %. Minskningen kunde huvudsakligen hänföras till Mittregionen (Nederländerna, Belgien och Tyskland) och Italien. I Mittregionen minskade försäljningen av tuggummi och i Italien ledde lagerminskningar i handeln, på grund av den finansiella krisen, till en minskning av nettoomsättningen. Dessutom förändrades verksamheten i Storbritannien till en distributörsmodell vilket resulterade i en negativ inverkan på nettoomsättningen. Skandinavien hade en mycket positiv försäljningsutveckling med en tillväxt på omkring 4%, delvis på grund av utvidgningen av varumärket Läkerol till att även omfatta tuggummi. Utvecklingen av nettoomsättningen i Finland låg i linje med föregående år.

<sup>29</sup> Skillnaden mellan siffrorna som presenteras i det här avsnittet och LEAFs konsoliderade årliga bokföring är resultatet av valutakurser och engångslagerkostnader.

<sup>30</sup> Skillnaden mellan siffrorna som presenteras i det här avsnittet och LEAFs konsoliderade årliga bokföring är resultatet av valutakurser och engångslagerkostnader.

<sup>31</sup> Cash conversion definieras som underliggande EBITDA minus investeringar delat på underliggande EBITDA.

Underliggande EBITA minskade 2009 från 70 miljoner EUR till 67 miljoner EUR, huvudsakligen som ett resultat av den minskade nettoomsättningen. Extraordinära kostnader var huvudsakligen hänförliga till initieringen av nedläggningen av anläggningen i Zola Pedrosa i Italien, initieringen av omstruktureringen av den Italienska försäljningsorganisationen såväl som omstruktureringen inom huvudkontoret.

Under år 2010 låg nettoomsättningen i linje med 2009. Skandinavien och Finland visade mycket positiv försäljningstillväxt på omkring 4% vardera. Försäljningstillväxten i Finland orsakades delvis av införandet av en konfektyskatt. Italien lyckades under 2010 genomföra en helomvändning av verksamheten som resulterade i en växande nettoomsättning. Nettoomsättningen i Mittregionen minskade betydligt, huvudsakligen som ett resultat av att man gick miste om ett distributionskontrakt (8 miljoner EUR) i Belgien.

Underliggande EBITA visade en mycket positiv utveckling och växte från 67 miljoner EUR till 73 miljoner EUR under 2010. Positiv försäljningsutveckling i Skandinavien och Finland i kombination med fortsatta effektiviseringsåtgärder i inköp-, logistik- och produktionskedjan och allmänt gynnsamma råvarupriser bidrog till den positiva EBITA- utvecklingen. Under året var engångskostnader huvudsakligen hänförliga till slutförandet av nedläggningen av anläggningen i Zola Pedrosa i Italien, initieringen av nedläggningen i Slagelse i Danmark såväl som slutförandet av omstruktureringen av den Italienska verksamheten.