



Cloetta och LEAF går samman
En nordisk marknadsledare skapas

16 december 2011



Cloetta

Presentatörer

Olof Svenfelt



- Ordförande i Cloetta
- Styrelseledamot i Malfors Promotor, Cloettas nuvarande huvudägare

Lennart Bylock



- Föreslagen ny ordförande
- Styrelseledamot i Cloetta 1994-2002
- Styrelseledamot i Cloetta Fazer 2006-2008

Bengt Baron



- Föreslagen ny VD
- VD i LEAF 2009-

Innehåll

- 1. Bakgrund och motiv till samgåendet** Olof Svenfelt
- 2. Beskrivning av transaktionen** Lennart Bylock
- 3. Det  Cloetta** Bengt Baron

Appendix



1. Bakgrund och motiv till samgåendet



Cloetta

Bakgrund och motiv

- Cloetta och LEAF skapar tillsammans en nordisk marknadsledare med starka marknadspositioner i Italien och Nederländerna
- En perfekt kombination av starka lokala och kompletterande varumärken, få överlapp
- Fullt stöd från Cloettas huvudägare. Garanterar nyemissionen med CVC och Nordic Capital
- Det nya bolaget kommer att heta Cloetta, vara baserat i Sverige och även fortsättningsvis vara listat på NASDAQ OMX Stockholm

Föreslagen ordförande och VD

- Bengt Baron föreslås som VD
- Lennart Bylock föreslås som ny styrelseordförande
 - Lång lednings- och styrelseerfarenhet
- Båda tidigare ledamöter i Cloettas styrelse

2. Beskrivning av transaktionen



Cloetta

Transaktionslogik

- Skapar nordisk marknadsledare med många älskade varumärken och ett komplett produktsortiment
- Vinst per aktie ökar för Cloettas aktieägare
- Synergi- och effektiviseringspotential om minst 110 Mkr på årsbasis
- Stabil vinsttillväxt och starka kassaflöden

Samgåendet i korthet

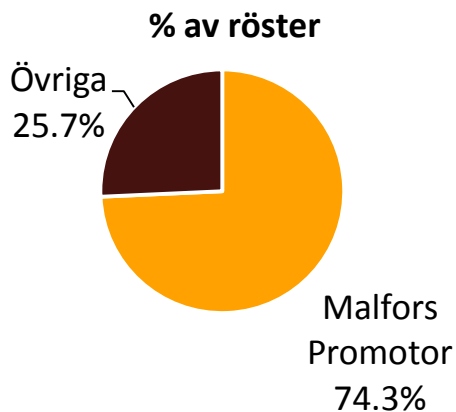
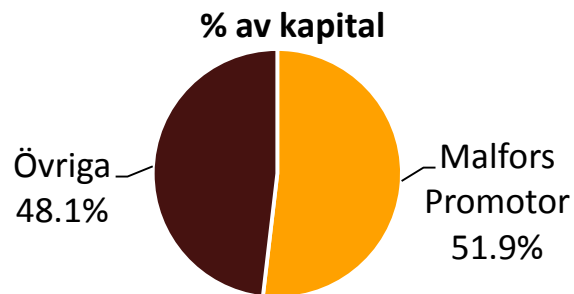
- Transaktionen genomförs genom
 - En kontant betalning till LEAFs aktieägare om 1 500 Mkr, som finansieras genom en garanterad företrädesemission om 1 050 Mkr och banklån
 - En apportemission motsvarande 57,6% av det utökade aktiekapitalet i nya Cloetta
- Malfors Promotor kommer att investera 545 Mkr i företrädesemissionen. Företrädesemissionen garanteras av Malfors Promotor, CVC och Nordic Capital. Ingen garantiprovision
- Aktieägare som innehar 64% av aktiekapitalet och 81% av rösterna är positivt inställda till transaktionen

Preliminär tidsplan

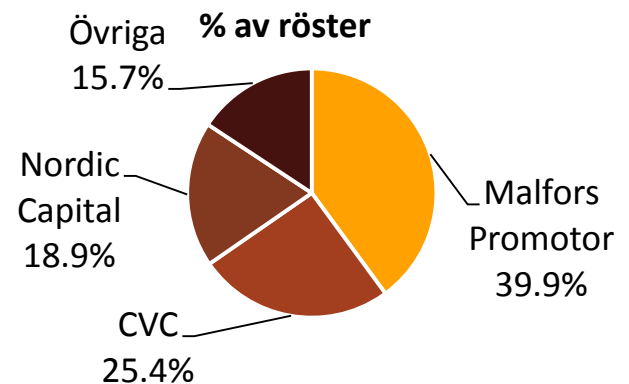
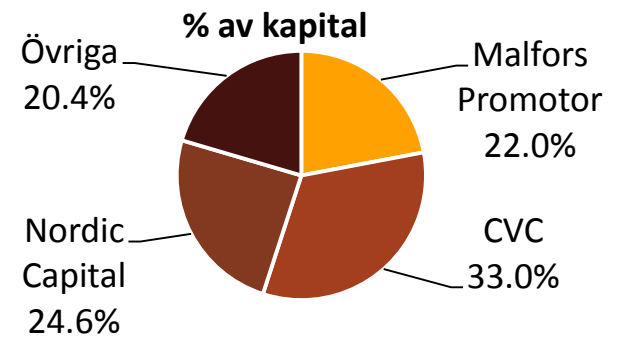
- 16 januari Kallelse till extra bolagsstämma i Cloetta
- 24 januari Informationsmaterial till extra bolagsstämma publiceras
- 24 januari Villkor och emissionskurs offentliggörs
- 15 februari Extra bolagsstämma i Cloetta
- 16 februari Beräknat genomförande av transaktionen; apportemission till LEAFs aktieägare genomförs
- februari Styrelsen beslutar om företrädesemissionen med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma
- mars Teckningstid för nya aktier

Aktieägarstruktur i Cloetta

Ägare i Cloetta – 30 sep. 2011



Ägare i nya Cloetta ⁽¹⁾



Not: 1) Under antagandet att emissionsgarantin från Malfors Promotor, CVC Capital Partners och Nordic Capital ej utfaller och att Malfors Promotor stämplar om delar av sitt innehav av A-aktier till B-aktier.



3. Det **Nya** Cloetta

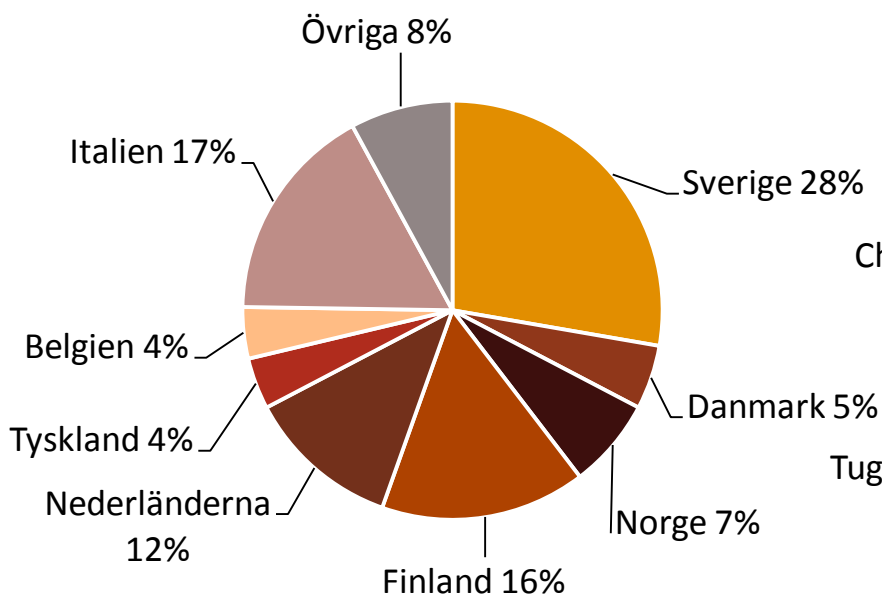


Affärens huvudpunkter

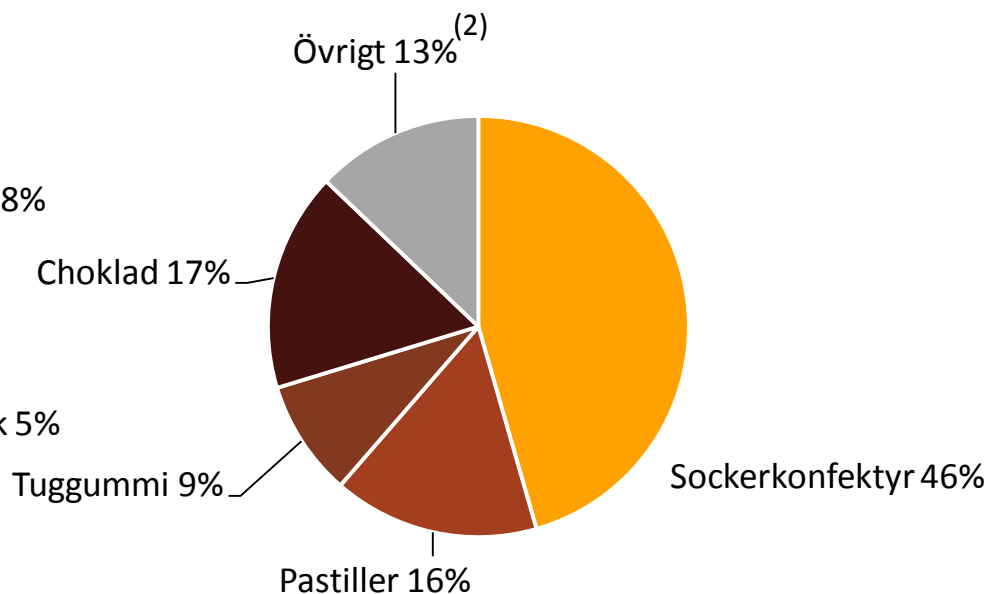
- Ledande marknadspositioner och ett komplett produktsortiment
- En mycket stark portfölj av älskade och lokala varumärken
- Betydande synergi- och effektiviseringspotential
- Stabil vinsttillväxt och starka kassaflöden

Verksamhetsöversikt

Omsättning per geografisk region ⁽¹⁾









Omsättning per kategori ⁽¹⁾



Proformaomsättning ⁽¹⁾: 5,7 Mdkr

Not: 1) Proforma för 12-månadersperioden som slutade den 31 augusti 2011. 2) Övrigt inkluderar huvudsakligen Sötningemedel, distribution och kontraktstillverkning.

Ledande marknadspositioner

Land	Marknadsledande i följande kategorier
 SVERIGE	<ul style="list-style-type: none">• Sockerkonfektyr, stycksaker, pastiller och chokladpåsar
 FINLAND	<ul style="list-style-type: none">• Pastiller, tuggummi och Sockerkonfektyr
 NORGE	<ul style="list-style-type: none">• Sockerkonfektyr och pastiller
 DANMARK	<ul style="list-style-type: none">• Pastiller och Sockerkonfektyr
 NEDERLÄNDERNA	<ul style="list-style-type: none">• Sockerkonfektyr, tuggummi och pastiller
 ITALIEN	<ul style="list-style-type: none">• Säsongsprodukter, Sötningsmedel och Sockerkonfektyr

Stora möjligheter till merförsäljning, särskilt inom Choklad

Stark portfölj med älskade och lokala varumärken

Cloetta



1836-1902

1909-1928

1930-1959

1960-1980

1981- 



Sperlari

Läkerol
makes people talk

SAILA

Mynton

SPORTLIFE



AHLGREN'S
bilar

TUPLA

CHEWITS



De 10 största varumärkena står för cirka 60% av omsättningen









Cloetta

Nya

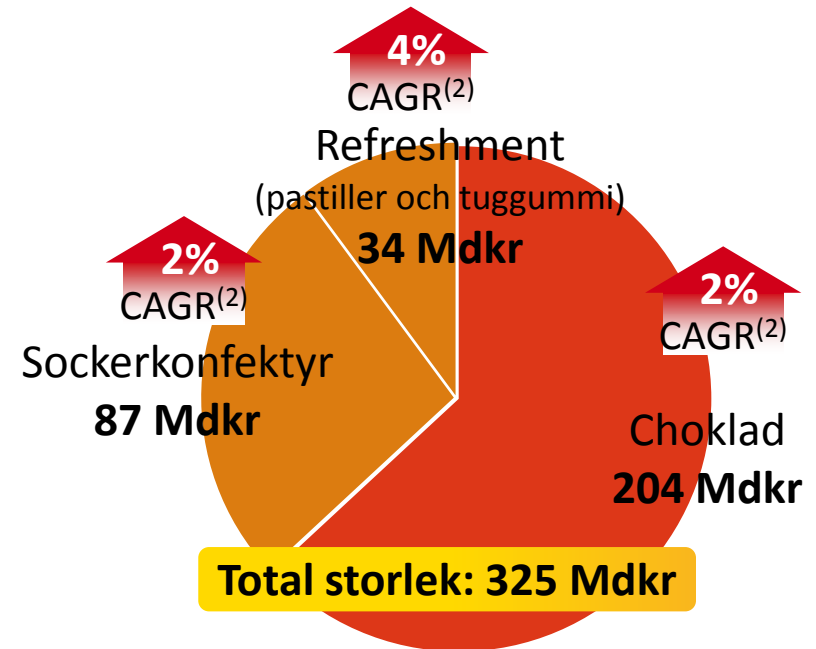
Cloetta aktiv på en marknad med stabil tillväxt

Huvudmarknader, nya Cloetta

	Tillväxt ⁽¹⁾
 Sverige	0.8%
 Finland	3.6%
 Norge	1.6%
 Danmark	3.2%
 Nederländerna	2.5%
 Italien	0.9%

Källa: Datamonitor, 2010

Västeuropa



Nya Cloettas huvudmarknader växte varje år under perioden 2000-2010

Not: 1) CAGR totala konfektyrmarknaden över perioden 2000 till 2010. 2) 2000-2010.

Betydande potential för synergier

- Effektivisering inom den kommersiella organisationen
- Effektivisering inom administration
- Ta hem legoproduktion
- Avsluta flytt av produktion från Slagelse (DK) till Levice (Slovakien)
- Merförsäljning via Leafs säljorganisationer utanför Sverige



Besparing på 110 msek
Engångskostnader på 80 msek

Finansiell information proforma sep 10-aug 11⁽¹⁾

(Mkr)	Cloetta	LEAF	Nya Cloetta
Omsättning	987	4,728	5,715
Bruttovinst	283	1,835	2,118
<i>Bruttomarginal</i>	28.7%	38.8%	37.1%
EBITDA ⁽²⁾	77	760	837
<i>EBITDA-marginal</i>	7.8%	16.1%	14.7%
EBITA ⁽²⁾	22	644	666
<i>EBITA-marginal</i>	2.2%	13.6%	11.7%
Nettoskuld ⁽³⁾	-246	2,888	3,197
<i>Nettoskuld/EBITDA</i>	-3.2x	3.8x	3.8x
EBITDA-Investeringar ⁽⁴⁾	38	583	621
<i>Cash conversion ⁽⁵⁾</i>	49,4%	76,7%	74,2%

Not: 1) För information om framtagande av finansiell information proforma, se sida i appendix. 2) Underliggande 3) Nettoskulden i nya Cloetta speglar upptagning av ett nytt banklån om 4.2 Mdkr. 4) Underliggande EBITDA minus investeringar. 5) Underliggande EBITDA minus investeringar delat med underliggande EBITDA.

Utsikter för perioden sep – dec 2011

- Cloetta offentliggör delårsrapport för sep – nov 2011 den 19 dec
- LEAF:
 - höjda råvarupriser kompenseras med prisökningar som slår igenom 2012
 - intensifierade produktlanseringar
 - viss hamstringseffekt i Finland Q4-2010
 - rörelseresultatet cirka 15% lägre sep – dec 2011 jämfört med samma period 2010

Strategi för Cloetta

Fokus på tillväxt och marginal

- Starka älskade lokala varumärken
- Starka säljorganisationer
- Varumärkes- och geografisk breddning
- Aktiv prissättning
- Förvärv på lång sikt

Fokus på kostnadseffektivitet

- Kostnadssynergier från transaktionen
- "Alla" teknologier finns internt
- Ytterligare utrymme för omstruktureringar

Fokus på medarbetarna

- Skapa en gemensam kultur
- Attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare
- Bygga en vinnande organisation

Växa minst i takt med marknaden

EBITA-marginal på minst 14%

Finansiella mål för Cloetta (1)

- **Organisk omsättningstillväxt:** Minst i takt med marknaden
 - Historisk aggregerad tillväxt på cirka 2% i nya Cloettas marknader
- **EBITA-marginal:** Minst 14%
 - Kostnadssynergier, tillväxt och lönsamhetsfokus
- **Skuldsättning:** Långsiktig nettoskuld/EBITDA < 2.5x
 - Initialt högre skuldsättning
 - Nå målsättning inom 3 år
- **Utdelningspolicy:** 40-60% av nettoresultatet
 - Initialt fokus på skuldåterbetalning – ingen förväntad utdelning under 3 år
 - Starka kassaflöden i nya Cloetta

Not: 1) Det förväntas att den nya styrelsen kommer att se över och formellt besluta om dessa målsättningar efter transaktionens genomförande.

En nordisk marknadsledare skapas

- Ledande marknadspositioner och ett komplett produktsortiment
- En mycket stark portfölj av älskade och lokala varumärken
- Betydande synergi- och effektiviseringspotential
- Stabil vinsttillväxt och starka kassaflöden



Viktig information

VIKTIG INFORMATION

Offentliggörande eller distribution av informationen i denna presentation kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner enligt lag och alla personer som erhållit informationen i dessa bör informera sig om och följa sådana legala restriktioner.

Informationen i denna presentation får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Japan eller något annat land där sådan åtgärd helt eller delvis är föremål för legala restriktioner eller där en sådan åtgärd kräva att ytterligare prospekt eller erbjudandehandlingar ska upprättas, registreras eller någon ytterligare åtgärd, utöver vad som följer av svensk rätt, behöver vidtas. Informationen får inte heller vidarebefordras, reproduceras eller uppvisas på sätt som står i strid med sådana restriktioner. Underlåtenhet att efterkomma denna anvisning kan innebära brott mot United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller tillämpliga lagar i andra jurisdiktioner.

Informationen i denna presentation innehåller inte och utgör inte en inbjudan eller ett erbjudande att förvärva, teckna eller på annat sätt handla med aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper Cloetta AB (publ). Varken teckningsrätterna eller de nya aktierna kommer att registreras enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada eller till person med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.