

STYRELSENS FÖR CLOETTA AB (PUBL) FÖRSLAG TILL BESLUT OM EMISSION AV PERSONALKONVERTIBLER

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om inrättande av ett konvertibelprogram för anställda i Cloetta-koncernen. Programmet innebär att Cloetta AB (publ) ("Cloetta") upptar ett konvertibelt förlagslån om nominellt högst 32 000 000 kronor genom emission av konvertibler. För det fall den konverteringskurs som fastställs enligt punkt 5 nedan, skulle bestämmas till ett belopp som skulle leda till en utspädning efter full konvertering till denna konverteringskurs med mer än 4 procent av aktiekapitalet, ska dock det högsta lånebeloppet minska så att den maximala utspädningen blir 4 procent (dock med förbehåll för att den maximala utspädningen kan bli större än 4 procent av aktiekapitalet till följd av senare omräkning av konverteringskursen enligt Bilaga A).

För konvertiblerna ska gälla följande villkor:

1. Rätt att teckna konvertiblerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma personer som vid utgången av teckningstiden för erbjudandet är anställda i Cloetta-koncernen. Som anställd ska räknas tillsvidareanställd, provanställd och visstidsanställd som inte har sagt upp sig eller blivit uppsagd från anställningen före den sista dagen av teckningstiden, dvs. den 8 april 2009, och som heller inte vid denna tidpunkt ingått överenskommelse om anställnings upphörande. Personer som sagt upp sig, blivit uppsagda, eller träffat en överenskommelse av angivet slag före detta datum har inte rätt att delta. Även anställda som är sjukskrivna, tjänstlediga, föräldralediga eller arbetar deltid ska omfattas av programmet.

Tilldelningen av konvertibler ska bestämmas av styrelsen enligt följande riktlinjer, varvid minsta nominella belopp som vid deltagande kan tilldelas anställd ska uppgå till 10 000 kronor.

Kategori	Position	Garanterat nominellt belopp	Högsta nominellt belopp som får tilldelas	Antal anställda
I	Medarbetare	50 000 kronor	200 000 kronor	cirka 400
II	Personer med nyckelbefattningar	200 000 kronor	400 000 kronor	cirka 25
III	VD och företagsledning	1 000 000 kronor	1 500 000 kronor	7

Angivna belopp baseras på ett maximalt lånebelopp om 32 000 000 kronor. Om det slutliga lånebeloppet justeras för att den maximala tillåtna utspädningen inte ska överskridas, ska motsvarande justering göras av angivna garanterade tilldelningsbelopp, med av praktiska skäl påkallade avrundningar. Vid överteckning ska anställda *i första hand* erhålla den garanterade tilldelningen och *i andra hand* ska belopp som kvarstår tilldelas anställda inom kategori I och kategori II varvid tilldelning ska ske med samma belopp per tecknare, intill gjord teckning, dock aldrig överstigande det angivna högsta nominella beloppet för

kategori I respektive kategori II, eller, i den mån belopp kvarstår därefter, sådant belopp tilldelas anställda inom kategori III med tillämpning av samma principer.

Erforderliga avrundningar må ske till hela krontal.

Anställdas innehav av konvertibler ska inte vara föremål för överlåtelsebegränsningar.

2. Konvertiblerna ska kunna tecknas under tiden från och med den 27 mars 2009 till och med den 8 april 2009 och ska betalas kontant senast den 14 maj 2009. Konvertiblerna ska emitteras till en teckningskurs om 100 procent av nominellt belopp.
3. Lånet förfaller till betalning den 30 mars 2012 i den mån konvertering inte dessförinnan har ägt rum.
4. Lånet löper med ränta från den 14 maj 2009, förfallande till betalning i efterskott den 10 november varje år, första gången den 10 november 2009 samt på lånets förfalldag. Varje räntebetalning omfattar ränta för exakt ett år med undantag för den första räntebetalningen som endast omfattar tiden från den 14 maj 2009 till och med den 10 november 2009 samt den sista räntebetalningen som endast omfattar tiden från den 10 november 2011 till och med den 30 mars 2012. Som framgår av § 7 i villkoren för konvertibellånet, Bilaga A, bortfaller vid konvertering rätten till ränta från närmast föregående ränteförfalldag.

Räntesatsen fastställs särskilt för varje ränteperiod och ska utgöra STIBOR (omräknad från 365 dagar till 360 dagar) med tillägg för 2,50 procentenheter. Om STIBOR för ny ränteperiod inte kan fastställas ska räntesatsen istället baseras på motsvarande typ av lån i svenska kronor mellan banker i Sverige för respektive period. Om ränta ska beräknas för en kortare period än ett år, ska ett år anses bestå av 12 månader med vardera 30 dagar.

5. Varje konvertibel ska av innehavaren under tiden från och med den 25 februari 2011 till och med den 25 februari 2012, eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av konvertibelvillkoren enligt Bilaga A, kunna konverteras till en (1) aktie av serie B i Cloetta till en konverteringskurs som ska fastställas till 122 procent av genomsnittet av det för varje börsdag under perioden från och med den 27 mars 2009 till och med den 2 april 2009 framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkurs enligt NASDAQ OMX Stockholms officiella kurslista för aktie av serie B i Cloetta. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Den sålunda framräknade konverteringskursen ska avrundas till närmaste 10 öre varvid 5 öre ska avrundas nedåt. Konverteringskursen ska dock fastställas till lägst kvotvärdet för Cloettas aktier. Förutsatt att lånet fulltecknas till ett belopp om 32 000 000 kronor, kommer aktiekapitalet att öka med högst 32 000 000 kronor vid full konvertering av konvertiblerna, till en konverteringskurs om 5 kronor och baserat på ett kvotvärde om 5 kronor.

Som framgår av villkoren för konvertibellånet enligt Bilaga A kan konverteringskursen bli föremål för omräkning vid fondemission, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna samt i vissa andra fall.

6. Skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att konvertibelprogrammet innebär ett personligt långsiktigt ägarengagemang hos de anställda, vilket förväntas stimulera till ett ökat intresse för verksamheten, resultatutvecklingen, höja motivationen samt samhörighetskänslan med Cloetta. Det är fördelaktigt för Cloetta att kunna erbjuda anställda en möjlighet att ta del av koncernens utveckling på ett sätt som samtidigt gynnar aktieägarna.
7. Skuldförbindelserna ska i händelse av Cloettas likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Cloettas tillgångar efter Cloettas icke efterställda förpliktelser och *jämvides (pari passu)* med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån.

Cloetta ska inte så länge någon skuldförbindelse i detta lån är utestående ikläda sig efterställda förpliktelser som i händelse av Cloettas likvidation eller konkurs medför rätt till betalning ur Cloettas tillgångar före skuldförbindelserna.

8. För konvertibellånet ska gälla de närmare villkor som framgår av Bilaga A.
9. Styrelsen och verkställande direktören bemyndigas att vidta de smärre justeringar i beslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Övrig information med anledning av det föreslagna konvertibelprogrammet

1. Majoritetskrav

Beslut om antagande av konvertibelprogrammet omfattas av reglerna i 16 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och fordrar för giltighet att förslaget biträds av aktieägare representerande minst nio tiondelar av de vid stämman företrädde aktierna och rösterna.

2. Beredningen av förslaget till konvertibelprogram

Konvertibelprogrammets utformning har behandlats av styrelsen, varvid samtliga styrelseledamöter deltagit, den 15 och 30 januari 2009 samt den 18 februari 2009. Detaljerna för programmet har enligt riktlinjer från styrelsen utarbetats av Cloettas ledning tillsammans med externa finansiella och legala rådgivare.

3. Tidigare incitamentsprogram

Inom Cloetta finns inte sedan tidigare några aktierelaterade incitamentsprogram.

4. Finansiering

Cloetta avser att genom Svenska Handelsbanken AB erbjuda finansiering för de anställda som anmält deltagande i konvertibelprogrammet. Sådan finansiering kommer att ske till marknadsmissiga villkor.

5. Värdering av konvertiblerna

Teckning av konvertibler sker till marknadsvärde enligt värdering som på uppdrag av styrelsen utförts av Handelsbanken Capital Markets. Konverteringsrätten har därvid värderats med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

6. Utspädning och påverkan på viktiga nyckeltal

Om samtliga konvertibler tilldelas och konverteringskursen antas bestämmas till 32,94 kronor, motsvarande 122 procent av 27 kronor, vilket var den senaste betalkursen den 5 mars 2009 för Cloettas aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm, kommer aktiekapitalet att öka med 4 857 316 kronor vid full konvertering och baserat på nuvarande kvotvärde om 5 kronor per aktie. Detta motsvarar en utspädningseffekt om ca 3,9 procent av aktiekapitalet och ca 2,1 procent av rösterna beräknat efter full konvertering.

För det fall den konverteringskurs som fastställs enligt punkt 5 ovan, skulle bestämmas till ett belopp som skulle leda till en utspädning efter full konvertering till denna konverteringskurs med mer än 4 procent av aktiekapitalet, ska det högsta lånebeloppet minska så att den maximala utspädningen blir 4 procent (dock med förbehåll för att den maximala utspädningen kan bli större än 4 procent av aktiekapitalet till följd av senare omräkning av konverteringskursen enligt Bilaga A).

De föreslagna konvertiblerna medför att vinst per aktie förändras omvänt proportionellt mot den förändringen i antalet aktier som en fullständig konvertering resulterar i (utspädningen). Eftersom den kapitalmässiga utspädningen enligt konvertibelvillkoren aldrig kommer att kunna överstiga 4 procent, kommer således vinst per aktie aldrig att kunna minska med mer än 4 procent vid fullständig konvertering. Den för perioden den 1 september 2008 till den 30 november 2008 redovisade vinsten per aktie skulle därmed minska från 1,53 kronor till 1,48 kronor. Baserat på Cloetta-koncernens befintliga antal aktier per den 30 november 2008 (24 119 196) medför de föreslagna konvertiblerna vidare att eget kapital per aktie ökar med 3 öre vid fullständig konvertering. Det per den 30 november 2008 redovisade egna kapitalet per aktie skulle därmed öka från 30,70 kronor till 30,73 kronor.

7. Kostnader för konvertibelprogrammet

Kostnaderna för programmet i form av arvoden till externa rådgivare beräknas inte överstiga 2 000 000 kronor över konvertiblernas löptid. Härtill kommer Cloettas egna kostnader för upprättandet och administration av programmet.

Styrelsen bedömer att de föreslagna konvertiblerna inte kommer att medföra några framtida kostnader i form av sociala avgifter för Cloetta.
